

## РЕКОМЕНДАЦИЯ

-

Braze Inc (BRZE)

Потенциал роста: -%

Целевая цена: \$-

Диапазон размещения: \$55–60

## РЫНОК АКЦИЙ

Оценка капитала | DCF

США | Бизнес-сервисы

## Обзор перед IPO

## IPO BRZE: платформа для взаимодействия с клиентами



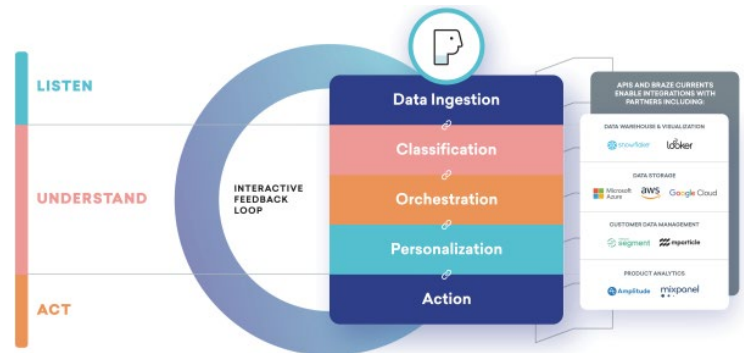
Выручка, 6M22 (млн USD)	104
EBIT, 6M22 (млн USD)	-25
Прибыль, 6M22 (млн USD)	-26
Чистый долг, 6M22 (млн USD)	0

P/E, 2021 (x)	-
P/S, 2021 (x)	-
EV/S, 2021 (x)	-
ROA (%)	-
ROIC (%)	-
ROE (%)	-
Маржа EBIT (%)	-24

Капитализация IPO (млн USD)	5 190
Акции после IPO (млн шт.)	90,25
Акции к размещению (млн шт.)	8
Объем IPO (млн USD)	460
Минимальная цена IPO (USD)	55
Максимальная цена IPO (USD)	60
Целевая цена (USD)	-
Дата IPO	16 ноября

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

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



**16 ноября пройдет IPO компании Braze. Компания специализируется на разработке программного обеспечения для взаимодействия с клиентами. Андеррайтеры размещения: Goldman Sachs, JP Morgan, Barclays, Piper Sandler, William Blair.**

**О компании.** Компания предоставляет платформу для взаимодействия с клиентами, которая собирает и обрабатывает данные о клиентах в режиме реального времени. По состоянию на июль 2021 года у компании было 1119 клиентов по всему миру. Среди них: Etsy, Glovo, The Guardian, Deliveroo, Soundcloud, Goldman Sachs. Платформа компании взаимодействует с 3,3 млрд активных пользователей в месяц. Коэффициент удержания компании составляет 125%. Всего компания привлекла \$175,1 млн. Акционеры компании: Battery Ventures, ICONIQ Capital, Rally Ventures, InterWest Partners, MCG7 Capital Inc, Blumberg Capital и Ritech Capital Partners.

**Платформа компании.** Braze предоставляет свою платформу, которая интегрируется в системы программного обеспечения клиентов для сбора данных о потребителях. После сбора данных клиенты компании могут детализировать сегменты аудитории на основе демографических характеристик потребителя, прошлого и текущих действий, также клиенты могут персонализировать информацию о потребителях. Например, клиенты Braze могут использовать платформу, чтобы предлагать своим клиентам различные услуги и продукты на основе текущей погоды в регионе потребителя или подтолкнуть потребителя к покупке, которую он ранее просматривал. Также клиенты компании могут использовать платформу для реализации маркетинговых стратегий.

**Потенциальный рынок и конкуренция.** По данным IDC, рынок программного обеспечения для управления маркетинговыми кампаниями составит \$15 млрд по итогам 2021 года с прогнозируемым ростом в \$19,4 млрд к 2024 году. Сама компания оценивает свой адресный рынок в \$16 млрд. Среди конкурентов на рынке можно отметить Adobe, Salesforce, Airship, Iterable, Leanplum, MailChimp и MoEngage.

## Braze Inc: финансовые показатели

Отчет о прибыли, млн USD	2020ФГ	2021ФГ	6M22	Балансовый отчет, млн USD	2020ФГ	2021ФГ	6M22
<b>Выручка</b>	<b>96</b>	<b>150</b>	<b>104</b>	Наличность	7	29	42
Себестоимость	36	55	35	Наличность с ограничением	0	0	0
<b>Валовая прибыль</b>	<b>61</b>	<b>96</b>	<b>69</b>	Дебиторская задолженность	23	35	35
S&M	57	71	52	ЦБ	85	58	37
R&D	20	29	23	Прочие активы	11	12	14
G&A	17	28	19	<b>Текущие активы</b>	<b>127</b>	<b>134</b>	<b>128</b>
<b>EBITDA</b>	<b>(33)</b>	<b>(31)</b>	<b>(24)</b>	Наличность с ограничением	5	4	4
Амортизация	1	2	1	ОС	3	5	6
<b>EBIT</b>	<b>(34)</b>	<b>(32)</b>	<b>(25)</b>	Отсроченные расходы по контракту	18	27	32
Инвестиционный доход	2	1	0	Прочие активы	1	0	4
Прочие доходы/расходы	0	(0)	(0)	<b>Долгосрочные активы</b>	<b>26</b>	<b>37</b>	<b>46</b>
<b>Доналоговая прибыль</b>	<b>(31)</b>	<b>(31)</b>	<b>(25)</b>	<b>Активы</b>	<b>153</b>	<b>171</b>	<b>174</b>
Налог	0	1	0	Кредиторская задолженность	1	0	2
<b>Чистая прибыль</b>	<b>(32)</b>	<b>(32)</b>	<b>(26)</b>	Начисленные расходы	12	26	21
				Отложенный доход	51	75	91
				<b>Текущие обязательства</b>	<b>64</b>	<b>101</b>	<b>114</b>
				Налог	0	0	0
				Прочие обязательства	1	2	2
				<b>Долгосрочные обязательства</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
				<b>Всего обязательства</b>	<b>66</b>	<b>103</b>	<b>116</b>
				<b>Конвертируемые акции</b>	<b>174</b>	<b>176</b>	<b>176</b>
				<b>Капитал</b>	<b>(87)</b>	<b>(109)</b>	<b>(117)</b>
				<b>Обязательства и собственный капитал</b>	<b>153</b>	<b>171</b>	<b>174</b>
				<b>Поэлементный анализ ROIC</b>	<b>2020ФГ</b>	<b>2021ФГ</b>	<b>6M22</b>
				Маржа NOPLAT, %	-	-	-
				ICTO, x	-	-	-
				AICTO, x	-	-	-
				ROIC, %	-	-	-
				Себестоимость/выручка, %	-	-	-
				Операционные издержки/выручка, %	-	-	-
				WCTO, x	-	-	-
				FATO, x	-	-	-
				<b>Ликвидность и структура капитала</b>	<b>2020ФГ</b>	<b>2021ФГ</b>	<b>6M22</b>
				EBIT/процентные платежи, x	-	-	-
				Текущая ликвидность, x	1,98	1,32	1,13
				Долг/общая капитализация, %	-	-	-
				Долг/активы, %	-	-	-
				Долг/собственные средства, x	-	-	-
				Долг/IC, %	-	-	-
				Собственные средства/активы, %	4%	17%	24%
				Активы/собственный капитал, x	-	-	-
				<b>Мультипликаторы</b>	<b>2020ФГ</b>	<b>2021ФГ</b>	<b>6M22</b>
				P/B, x	-	-	-
				P/E, x	-	-	-
				P/S, x	-	-	-
				EV/EBITDA, x	-	-	-
				EV/S, x	-	-	-
<b>Справочные данные</b>	<b>2020ФГ</b>	<b>2021ФГ</b>	<b>6M22</b>				
Акции в обращении, млн шт.	-	-	-				
Балансовая стоимость акции, USD	-	-	-				
Рыночная стоимость акции, USD	-	-	-				
Рыночная капитализация, USD	-	-	-				
EV, USD	-	-	-				
Капитальные инвестиции, USD	2	2	2				
Рабочий капитал, USD	-	-	-				
Реинвестиции, USD	-	-	-				
BV, USD	-	-	-				
Инвестированный капитал	-	-	-				
EPS, USD на акцию	-	-	-				

Данный обзор не является предложением неограниченному кругу лиц инвестировать в акции иностранных компаний, предназначен для клиентов ООО ИК «Фридом Финанс», являющихся квалифицированными инвесторами. ООО ИК «Фридом Финанс» не оказывает услуги приобретения иностранных ценных бумаг, упомянутых в данном обзоре, за счет клиентов, не являющихся квалифицированными инвесторами.

Данный обзор носит исключительно информационный характер, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, упомянутые финансовые инструменты или операции, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям), в приведенной информации не принимаются во внимание Ваши личные инвестиционные цели, финансовые условия или нужды. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является Вашей задачей. ООО ИК «Фридом Финанс» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, и не рекомендует использовать данную информацию в качестве единственного источника информации при принятии решения. Владение ценными бумагами и прочими финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и прочих финансовых инструментов может как расти, так и падать. Результаты инвестирования в прошлом не являются гарантией получения доходов в будущем. ООО ИК «Фридом Финанс» не гарантирует и не обещает в будущем доходности вложений, не дает гарантии надежности возможных инвестиций и стабильности размеров возможных доходов.

Упомянутые в данном обзоре величины: Потенциал роста, Целевая цена, являются оценочным суждением ООО ИК «Фридом Финанс», не является гарантией или обещанием доходности вложений в будущем.

ООО ИК «Фридом Финанс» не утверждает, что все приведенные сведения являются единственно верными.

ООО ИК «Фридом Финанс». Лицензия № 045-13561-100000 на осуществление брокерской деятельности, срок действия лицензии не ограничен.

---

**Инвестиционная компания «Фридом Финанс»**

**Тимур Турлов**,  
главный инвестиционный стратег

**Владимир Почекуев**,  
генеральный директор

Департамент  
корпоративных финансов

**Сергей Носов**,  
заместитель генерального директора  
Email: nosov@ffin.ru

**Роман Соколов**,  
заместитель директора департамента  
корпоративных финансов  
Email: sokolov@ffin.ru

Трейдинг  
**Российский рынок**  
Email: rustraders@ffin.ru  
Время работы: 10:00–24:00 мск

**Американский рынок**  
E-mail: traders@ffin.ru  
Время работы: 10:00–24:00 мск

Отдел продаж (руководители департаментов)

**Георгий Волосников**  
**Станислав Дрейлинг**  
**Владимир Козлов**  
**Мстислав Кудинов**  
**Антон Мельцов**

Email: sales@ffin.ru  
Время работы: 10:00–20:00 мск

Аналитика и обучение  
**Игорь Ключнев** (руководитель)  
Email: klyushnev@ffin.ru

Связи с общественностью  
**Наталья Харлашина** (руководитель)  
Email: pr@ffin.ru

Бэк-офис  
**Галина Карякина** (операционный директор)  
Email: office@ffin.ru  
Время работы: 10:00–24:00 мск

**Центральный офис**
**Москва**

+7 (495) 783-91-73

123112, г. Москва, 1-й Красногвардейский проезд, д.15,  
этаж 18, башня «Меркурий», Москва-Сити, (м. «Выставочная», «Деловой центр»)  
www.ffin.ru | info@ffin.ru

**Офисы**

**Архангельск**  
+7 (8182) 457-770  
наб. Северной Двины, д.52, корп. 2  
arhangelsk@ffin.ru

**Астрахань**  
+7 (8512) 990-911  
ул. Кирова, д.34  
astrakhan@ffin.ru

**Барнаул**  
+7 (3852) 29-99-65  
ул. Молодежная, д.26  
barnaul@ffin.ru

**Белгород**  
+7 (472) 277-77-31  
ул. Князя Трубецкого, д. 24,  
офис 305  
belgorod@ffin.ru

**Братск**  
+7 (3953) 34-83-89  
ул. Мира, д.27, офис 201  
bratsk@ffin.ru

**Владивосток**  
+7 (423) 279-97-09  
ул. Фонтанная, д.28  
vladivostok@ffin.ru

**Волгоград**  
+7 (8442) 61-35-05  
пр-т им. В.И. Ленина, д.35  
volgograd@ffin.ru

**Вологда**  
+7 (8172) 26-59-01  
ул. Сергея Орлова, д.4  
vologda@ffin.ru

**Воронеж**  
+7 (473) 205-94-40  
ул. Карла Маркса, д.67/1  
vonezh@ffin.ru

**Екатеринбург**  
+7 (343) 351-08-68  
ул. Сакко и Ванцетти, д.61  
+7 (343) 351-09-90  
ул. Хохрякова, д.10  
yekaterinburg@ffin.ru

**Ижевск**  
+7 (3412) 278-279  
ул. Пушкинская, д.277  
БЦ «Парус Плаза»  
izhevsk@ffin.ru

**Иркутск**  
+7 (3952) 79-99-02  
ул. Киевская, д.2  
irkutsk@ffin.ru

**Казань**  
+7 (843) 249-00-51  
ул. Сибгата Хакима, д.15  
+7 (843) 249-00-49  
ул. Гоголя, д.10  
kazan@ffin.ru

**Калининград**  
+7 (4012) 92-08-78  
пл. Победы, д.10, БЦ «Кlover», 1 этаж  
kaliningrad@ffin.ru

**Кемерово**  
+7 (3842) 45-77-75  
Советский пр-т, д. 49  
kemerovo@ffin.ru

**Краснодар**  
+7 (861) 203-45-58  
ул. Кубанская Набережная, д.39/2  
ТОЦ «Адмирал»  
krasnodar@ffin.ru

**Красноярск**  
+7 (391) 204-65-06  
пр-т Мира, д.26  
krasnoyarsk@ffin.ru

**Курск**  
+7 (4712) 90-01-90  
ул. Радищева, д. 87/7  
kursk@ffin.ru

**Липецк**  
+7 (4742) 50-10-00  
ул. Гагарина, д.33  
lipetsk@ffin.ru

**Набережные Челны**  
+7 (8552) 204-777  
пр-т Хасана Туфана, д.26  
n.chelny@ffin.ru

**Нижний Новгород**  
+7 (831) 261-30-92  
ул. Минина, д.1  
nnovgorod@ffin.ru

**Новокузнецк**  
+7 (3843) 20-12-20  
пр-т Н.С. Ермакова, д.1, корп. 2, оф. 118  
novokuznetsk@ffin.ru

**Новосибирск**  
+7 (383) 377-71-05  
ул. Советская, д.37 А  
novosibirsk@ffin.ru

**Омск**  
+7 (3812) 40-44-29  
ул. Гагарина, д.14, 1 этаж  
omsk@ffin.ru

**Оренбург**  
+7 (3532) 48-66-08  
ул. Чкалова, д.3/1  
orenburg@ffin.ru

**Пермь**  
+7 (342) 255-46-65  
ул. Екатеринбургская, д.120  
perm@ffin.ru

**Ростов-на-Дону**  
+7 (863) 308-24-54  
БЦ Форте,  
пр. Буденновский, д.62/2  
rostovnadonu@ffin.ru

**Рязань**  
+7 (4912) 77-62-62  
ул. Свободы д. 24А  
ryazan@ffin.ru

**Самара**  
+7 (846) 229-50-93  
Ульяновская улица, д.45  
samara@ffin.ru

**Санкт-Петербург**  
+7 (812) 313-43-44  
Басков переулок, д.2, стр. 1  
+7 (812) 200-99-09  
Московский пр., д.179, лит. А  
spb@ffin.ru

**Саратов**  
+7 (845) 275-44-40  
ул. им. Вавилова Н.И., д.28/34  
saratov@ffin.ru

**Сочи**  
+7 (862) 300-01-65  
ул. Парковая, д.2  
sochi@ffin.ru

**Ставрополь**  
+7 (8652) 22-20-22  
ул. Ленина, д.219, (БЦ) 3 этаж, оф. 277  
stavropol@ffin.ru

**Сургут**  
+7 (3462) 39-09-00  
проспект Мира, д.42, оф.305  
surgut@ffin.ru

**Тверь**  
+7 (4822) 755-881  
бульвар Радищева, д.31 Б, (офис 22)  
tver@ffin.ru

**Тольятти**  
+7 (848) 265-16-41  
ул. Фрунзе, д.8, ДЦ PLAZA, офис 909  
tollyatti@ffin.ru

**Томск**  
+7 (3822) 700-309  
634050, г. Томск, пл. Батенькова 2,  
Центральный вход, этаж 3, офис 7  
tomsk@ffin.ru

**Тюмень**  
+7 (3452) 56-41-50  
ул. Челюскинцев, д.10, офис 112  
tyumen@ffin.ru

**Ульяновск**  
+7 (842) 242-52-22  
ул. Карла Либкнехта, д.24/5А, оф. 77  
Бизнес центр «Симбирск», 7 этаж  
ulyanovsk@ffin.ru

**Уфа**  
+7 (347) 211-97-05  
ул. Карла Маркса, д.20  
ufa@ffin.ru

**Челябинск**  
+7 (351) 799-59-90  
ул. Лесопарковая, д.5  
chelyabinsk@ffin.ru

**Череповец**  
+7 (8202) 49-02-86  
пр-т. Победы, д.60  
cherepovets@ffin.ru

**Якутск**  
+7 (411) 224-34-47  
ул. Орджоникидзе, д. 36/1, оф. 410  
yakutsk@ffin.ru

**Ярославль**  
+7 (4852) 60-88-90  
ул. Свободы, д.34, 1 этаж,  
yaroslavl@ffin.ru