

# KnowBe4 (KNBE)

Потенциал роста: -

Целевая цена: -

Диапазон размещения: \$16–18

## РЫНОК АКЦИЙ

Оценка капитала | DCF

США | ПО

Оценка перед IPO

## IPO KNBE: защита от социальной инженерии



Выручка, 2020 (млн USD)	174,886
EBIT, 2020 (млн USD)	-1,542
Чистая прибыль, 2020 (млн USD)	-2,430
Чистый долг (млн USD)	0

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

Капитализация IPO (млн USD)	2 842
Акции после IPO (млн шт)	167,23
Акции к размещению (млн шт)	11,8
Объем IPO, (млн USD)	200,9
Диапазон IPO (USD)	16-18
Дата IPO	21 апреля
Целевая цена (USD)	-

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

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

21 апреля состоится IPO компании KnowBe4. Компания разработала ведущую платформу повышения осведомленности о безопасности, позволяющую организациям оценивать, отслеживать и минимизировать текущую угрозу кибербезопасности со стороны атак социальной инженерии. Андеррайтерами размещения выступают Morgan Stanley, Goldman Sachs, BofA Securities, KKR, Citigroup и UBS Investment Bank.

**О компании.** Компания KnowBe4 является одной из первых в комплексном подходе к осведомленности о безопасности, которая включает облачное программное обеспечение, искусственный интеллект и аналитику. Платформа компании нацелена на изменение человеческого поведения, что приводит к снижению рисков социальной инженерии. Всего компания привлекла \$393,5 млн. Акционеры компании – Elephant Partners, KKR, Goldman Sachs, Tiger Global Management и Vista Equity Partners. Потенциальный адресный рынок оценивается в \$15 млрд. На конец 2020 года у компании было 37 тысяч клиентов.

**Платформа компании.** Платформа KnowBe4 состоит из: **KMSAT** – обучающий продукт по вопросам безопасности, который позволяет непрерывно оценивать сотрудников с помощью имитации социальной инженерии (электронная почта, SMS, голосовые сообщения); **PhishER** – продукт для координации, автоматизации и реагирования на безопасность, который позволяет специалистам по безопасности расставлять приоритеты защиты (интеграция с Microsoft Outlook, Office 365 и G Suite); **KCM** – продукт управления рисками, который позволяет организациям анализировать риски безопасности. **KMSAT** был признан лидером отрасли в области обучения навыкам безопасности, по мнению независимых исследователей фирм Gartner и Forrester Research. Также компания предоставляет набор бесплатных инструментов – фишинг (тестирования фишинга для оценки уязвимости компании), оценки рисков с паролями организации (выявление угрозы слабых паролей), безопасность электронной почты и средства защиты от вредоносных программ.

**Финансовые показатели компании.** Темпы роста выручки в 2019 году составили 69%, в 2020 году замедлились до 45%. EBIT-маржа с 2018 года выросла с -14% до -1% в 2020 году. Главными драйверами роста маржи стали: снижение расходов на себестоимость с 17% от выручки в 2018 году до 15% в 2020 году, S&M – с 63 до 47%, G&A – с 29 до 27%. Наличность на конец года составила \$86 млн, также компания не имеет долга на балансе.

## KnowBe4: финансовая отчетность

Отчет о прибыли, млн USD	2018	2019	2020	Балансовый отчет, млн USD	2019	2020
<b>Выручка</b>	71	121	175	Наличность	49	86
Себестоимость	12	21	27	Дебиторская задолженность	32	39
<b>Валовая прибыль</b>	59	100	148	Отсроченные комиссии	11	13
S&M	45	69	82	Прочие активы	7	6
Технологии и разработки	3	11	20	<b>Текущие активы</b>	98	144
G&A	21	146	48	Отсроченные комиссии	18	24
<b>EBIT</b>	(10)	(126)	(2)	ПО	16	16
<b>EBITDA</b>	(5)	(118)	10	ОС	9	10
Процентные доходы	1	1	0	Активы в аренду	7	12
Процентные расходы	(0)	(0)	(0)	НМА	2	3
Прочие доходы	0	0	1	Гудвилл	9	9
<b>Доналоговая прибыль</b>	(9)	(125)	(1)	Прочие активы	1	1
Налог	(0)	0	(2)	<b>Долгосрочные активы</b>	63	75
<b>Чистая прибыль</b>	(9)	(124)	0	<b>Активы</b>	161	218
				Кредиторская задолженность	18	19
				Отложенный доход	83	112
				Аренда	2	3
				<b>Текущие обязательства</b>	103	134
				Отложенный доход	56	73
				Аренда	5	10
				Прочие обязательства	2	4
				<b>Долгосрочные обязательства</b>	63	87
				<b>Конвертируемые привилегиров. акции</b>	0	0
				<b>Капитал</b>	(5)	(3)
				<b>Обязательства и собственный капитал</b>	161	218
				<b>Поэлементный анализ ROIC</b>	2019	2020
				Маржа NOPLAT, %	-	-
				ИСТО, x	-103	0
				АИСТО, x	-	-
				ROIC, %	-	-
				Себестоимость/выручка, %	-	-
				Операционные издержки/выручка, %	-	-
				WСТО, x	-	-
				FАТО, x	-	-
				<b>Ликвидность и структура капитала</b>	2019	2020
				EBIT/процентные платежи, x	-	-
				Текущая ликвидность, x	-	-
				Долг/общая капитализация, %	-	-
				Долг/активы, %	-	-
				Долг/собственные средства, x	-	-
				Долг/IC, %	-	-
				Собственные средства/активы, %	-	-
				Активы/собственный капитал, x	-	-
				<b>Мультипликаторы</b>	2019	2020
				P/B, x	-	-
				P/E, x	-	-
				P/S, x	-	-
				EV/EBITDA, x	-	-
				EV/S, x	-	-
<b>Рост и маржа (%)</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>			
Темпы роста выручки	-	69	45			
Темпы роста EBITDA	-	-	-			
Темпы роста EBIT	-	-	-			
Темпы роста NOPLAT	-	-	-			
Темпы роста инвестированного капитала	-	-	-			
Валовая маржа	83	83	85			
EBITDA-маржа	-8	-98	6			
EBIT-маржа	-14	-104	-1			
NOPLAT-маржа	-	-	-			
Маржа чистой прибыли	-13	-103	0			
<b>Cash Flow, млн USD</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>			
<b>CFO</b>	18	30	45			
D&A	4	8	12			
<b>CFI</b>	(13)	(16)	(8)			
<b>CFF</b>	(0)	(10)	(0)			
<b>Денежный поток</b>	5	4	36			
Наличность на начало года	40	45	49			
Наличность на конец года	45	49	86			
<b>Справочные данные</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>			
Акции в обращении, млн штук	-	-	-			
Балансовая стоимость акции, USD	-	-	-			
Рыночная стоимость акции, USD	-	-	-			
Рыночная капитализация, USD	-	-	-			
EV, USD	-	-	-			
Капитальные инвестиции, USD	-	-	-			
Рабочий капитал, USD	-	-	-			
Реинвестиции, USD	-	-	-			
BV, USD	-	-	-			
Инвестированный капитал	-	-	-			
EPS, USD на акцию	-	-	-			

**Дисклеймер**

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**,  
генеральный директор,  
главный инвестиционный стратег

Департамент  
корпоративных финансов  
**Сергей Носов**,  
директор департамента  
корпоративных финансов  
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, 15,  
этаж 18, башня «Меркурий», Москва-Сити  
(м. «Выставочная», «Деловой центр»)  
www.ffin.ru | info@ffin.ru

## Офисы

### Архангельск

+7 (8182) 457-770  
пл. Ленина, 4, 1 этаж  
arhangelsk@ffin.ru

### Астрахань

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

### Барнаул

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

### Владивосток

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

### Волгоград

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

### Воронеж

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

### Екатеринбург

+7 (343) 351-08-68  
ул. Сакко и Ванцетти, 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»  
safin@ffin.ru

### Иркутск

+7 (3952) 79-99-02  
ул. Киевская, 2  
(вход с ул. Карла Маркса)  
irkutsk@ffin.ru

### Казань

+7 (843) 249-00-51  
ул. Сибгата Хакима, 15  
kazan@ffin.ru

### Калининград

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

### Кемерово

+7 (3842) 45-77-75  
пр-т Октябрьский, 2 Б  
БЦ «Маяк Плаза», офис 910  
kemerovo@ffin.ru

### Краснодар

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

### Красноярск

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

### Липецк

+7 (4742) 50-10-00  
ул. Гагарина, 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, 1, корп. 2,  
офис 118  
novokuznetsk@ffin.ru

### Новосибирск

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

### Омск

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

### Оренбург

+7 (3532) 48-66-08  
ул. Чкалова, 70/2  
orenburg@ffin.ru

### Пермь

+7 (342) 255-46-65  
ул. Екатерининская, 120  
perm@ffin.ru

### Ростов-на-Дону

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

### Самара

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

### Санкт-Петербург

+7 (812) 313-43-44  
Басков переулок, 2, стр. 1  
spb@ffin.ru

### Сочи

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

### Саратов

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

### Ставрополь

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

### Сургут

+7 (3462) 39-09-00  
проспект Мира, дом 42,  
офис 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, 8  
ДЦ PLAZA, офис 909  
tolyatti@ffin.ru

### Тюмень

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

### Ульяновск

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

### Уфа

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

### Челябинск

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

### Череповец

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

### Ярославль

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