

## РЕКОМЕНДАЦИЯ

# В процессе

ZoomInfo Technologies (ZI)

Потенциал роста: -  
 Целевая цена: -  
 Диапазон размещения: -

## РЫНОК АКЦИЙ

Оценка капитала | DCF

США | Программное обеспечение

[обзор перед IPO](#)

## IPO ZI: платформа для сокращения цикла продаж



Выручка, 2019 (млн USD)	293
EBIT, 2019 (млн USD)	36
Прибыль, 2019 (млн USD)	-78
Чистый долг, 2019 (млн USD)	1 161

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

Капитализация IPO (млрд USD)	—
Акции после IPO (млн шт)	—
Акции к размещению (млн шт)	—
Объем IPO (млн USD)	—
Минимальная цена IPO (USD)	—
Максимальная цена IPO (USD)	—
Целевая цена (USD)	—
Дата IPO	—

 Динамика акций | биржа/тикер **ZI/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

27 февраля заявку на IPO подала компания ZoomInfo Technologies - разработчик аналитической платформы для маркетинговых компаний. Компания ранее была известна как DiscoverOrg и была переименована в феврале 2019 года после приобретения Zoom Information за \$760 млн.

**Платформа ZoomInfo.** Платформа ZoomInfo помогает найти целевых клиентов, получить обновленные прогнозы потенциальных клиентов, отслеживать сигналы о готовности покупки и цикл сделки. Таким образом, продукты ZoomInfo помогают компаниям-клиентам идентифицировать потенциальных клиентов при продаже своих продуктов или услуг.

Данная платформа интегрирована в CRM, Marketo, HubSpot, Microsoft Dynamics, Oracle Sales Cloud и ряд других часто используемых инструментов для маркетинга и продаж. Платформа предоставляет обзор на более 14 млн компаний и 100 млн специалистов. Также платформа дополняет эти данные, включая, например, кадровые перестановки, планируемые инвестиции компании, технологии, которые используются компанией, сигналы намерений, новости компании. К тому же ZoomInfo интегрирует данные своих клиентов.

**Об индустрии.** Потенциальный адресный рынок компании оценивается в \$24 млрд, или более 800 тысяч компаний. На текущий момент проникновение компании на потенциальный рынок составляет менее 2%.

**Об акционерах компании.** Carlyle Group - один из крупнейших инвестиционных фондов, управляющий активами на сумму более \$224 млрд. Специализируется на венчурных инвестициях, финансируемых выкупах компаний, высокодоходных долговых обязательствах и недвижимости. В компании занято более 1775 специалистов по инвестициям в 32 офисах во всем мире. TA Associates – компания, основной деятельностью которой считается выкуп и миноритарная рекапитализация прибыльных компаний. С момента основания компания инвестировала \$25 млрд, а в настоящее время сотрудничает с 525 компаниями во всем мире. TA Associates инвестировала в FedEx, Biogen, McAfee и другие компании.

**Финансовые показатели: прибыльная и растущая SaaS-компания.** У компании наблюдается ускорение выручки до 103% в 2019 году за счет слияния компаний и увеличения клиентской базы. Валовая маржа выросла с 74% в 2018 году до 77% в 2019 году за счет снижения себестоимости. Показатели EBIT снизились с 18% в 2018 году до 12% в 2019 году. У компании довольно сильный операционный денежный поток, который на протяжении последних 2-х лет демонстрирует стабильно положительные результаты. На конец 2019 года долг от активов компании составлял 76% (\$1,195 млрд).



## ZoomInfo Technologies Inc: ключевые цифры

### Операционная метрика

■ Крупные клиенты с контрактом свыше \$100 тыс



■ Ставка удержания, %

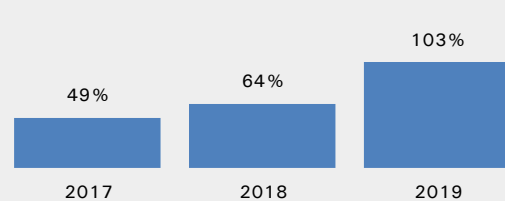


### Выручка и темпы роста

■ Выручка

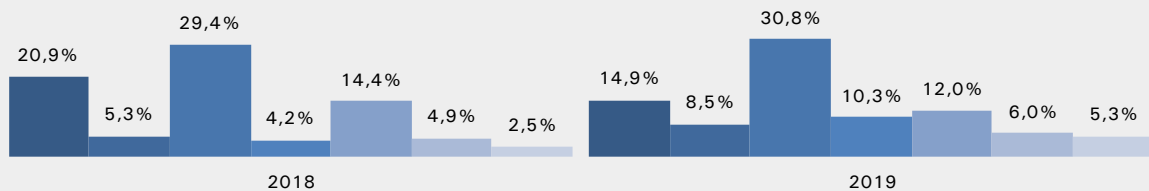


■ Темпы роста выручки



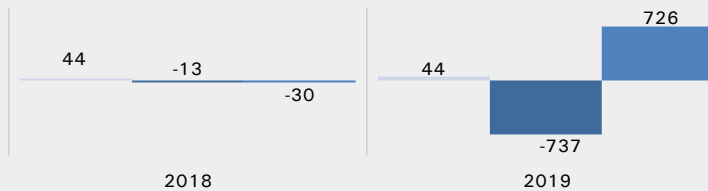
### Расходы и их структура

■ Себестоимость ■ Амортизация приобр-х технологий ■ S&M ■ R&D ■ G&A ■ Амортизация ■ Реструктуризация



### Денежные потоки

■ CFO ■ CFI ■ CFF

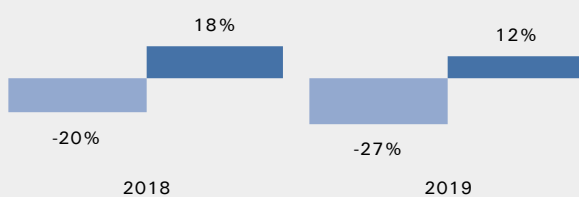


■ Изменение в наличности

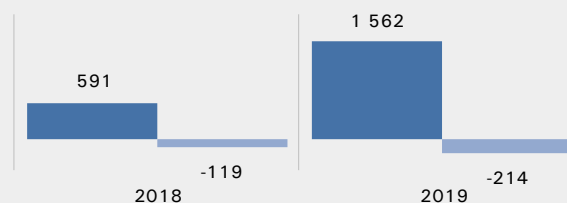


### Маржа и активы

■ Маржа чистой прибыли ■ EBIT маржа



■ Активы ■ Капитал



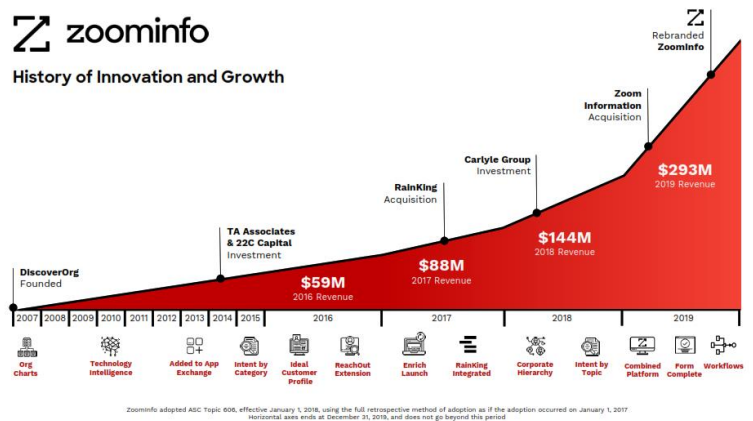
## ZoomInfo Technologies Inc: ключевые факты

**О компании ZoomInfo.** ZoomInfo – это ведущая аналитическая платформа для маркетинговых команд. Платформа предоставляет информацию о различных компаниях и специалистах, которая помогает продавцам и маркетологам сократить циклы продаж и увеличить шанс на успех. На сегодняшний день платформу использует около 192 тысяч платных пользователей.

Компания ранее была известна как DiscoverOrg и была переименована в феврале 2019 года после приобретения Zoom Information за \$760 млн.

В 2019 году компания завершила разработку платформы ZoomInfo, которая сочетает в себе аспекты DiscoverOrg и ZoomInformation.

Иллюстрация 1. История ZoomInfo



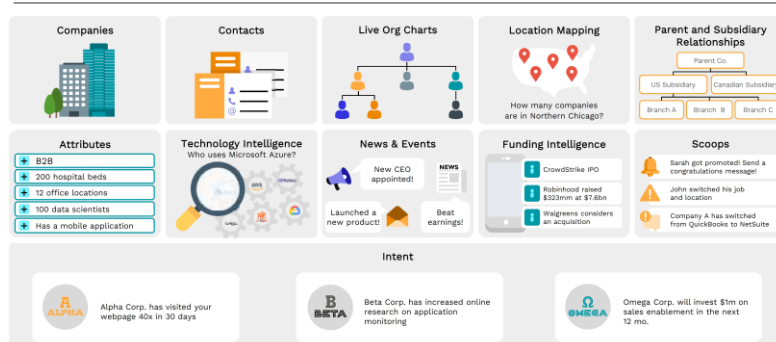
Источник: на основе данных компании

**О платформе ZoomInfo.** Платформа ZoomInfo помогает найти целевых клиентов, получить обновленные прогнозы потенциальных клиентов, отслеживать сигналы о готовности покупки и цикл сделки. Таким образом, продукты ZoomInfo помогают компаниям-клиентам идентифицировать потенциальных клиентов при продаже своих продуктов или услуг.

Данная платформа интегрирована в CRM, Marketo, HubSpot, Microsoft Dynamics, Oracle Sales Cloud и ряд других часто используемых инструментов для маркетинга и продаж.

Платформа предоставляет обзор на более 14 млн компаний и 100 млн специалистов. Также платформа дополняет эти данные, включая, например кадровые перестановки, планируемые инвестиции компании, технологии, которые используется компанией, сигналы намерений, новости компании. К тому же ZoomInfo интегрирует данные своих клиентов.

## Иллюстрация 2. Платформа ZoomInfo ZoomInfo Delivers Go-to-Market Intelligence



Источник: на основе данных компании

**Адресный рынок ZoomInfo.** Потенциальный адресный рынок компании оценивается в \$24 млрд, или более 800 тысяч компаний. На текущий момент проникновение компании на потенциальный рынок составляет менее 2%.

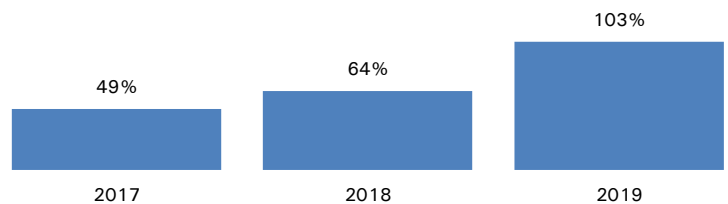
**Об акционерах компании – Carlyle Group и TA Associates.** Carlyle Group - один из крупнейших инвестиционных фондов, управляющий активами на сумму более \$224 млрд. Компания основана в 1987 году. Специализируется на венчурных инвестициях, финансируемых выкупах компаний, высокодоходных долговых обязательствах и недвижимости. Штаб-квартира находится в Вашингтоне, США. В компании занято более 1775 специалистов по инвестициям в 32 офисах во всем мире.

TA Associates – компания, созданная в 1968 году, чьей основной деятельностью считается выкуп и миноритарная рекапитализация прибыльных компаний. TA Associates инвестировала в различные отрасли, включая технологии, здравоохранение, потребительские товары, финансовые услуги и бизнес-услуги. С момента основания компания инвестировала \$25 млрд, а в настоящее время сотрудничает с 525 компаниями во всем мире. TA Associates инвестировала в FedEx, Biogen, McAfee и другие компании.

## ZoomInfo Technologies Inc: прибыльная и растущая SaaS-компания

**Выручка компании.** У компании наблюдается ускорение выручки до 103% в 2019 году за счет слияния компаний и увеличения клиентской базы.

График 1. Темпы роста, %

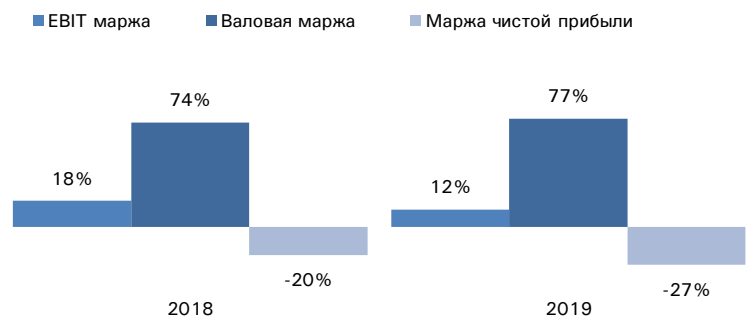


Источник: на основе данных компании

**Основные показатели маржинальности бизнеса.** Валовая маржа выросла с 74% в 2018 году до 77% в 2019 году за счет снижения себестоимости.

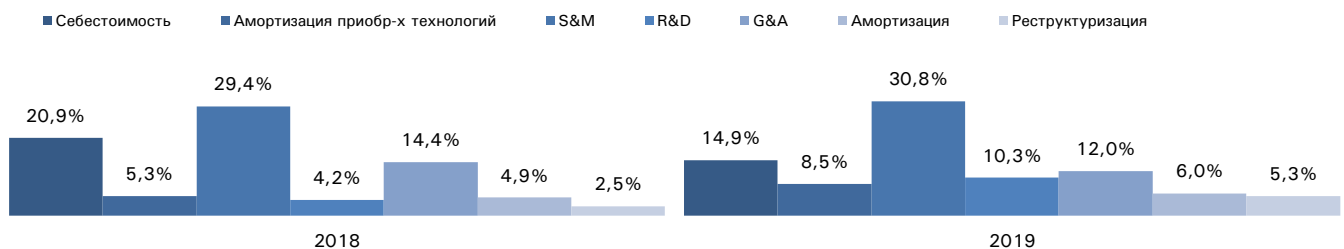
Показатели EBIT снизились с 18% в 2018 году до 12% в 2019 году. Основным фактором снижения стал рост расходов: S&M - с 29,4% в 2018 году до 30,8% в 2019 году от выручки, R&D - с 4,2% до 10,3%, амортизации - с 4,9% до 6% и реструктуризации - с 2,5% до 5,3.

График 2. Основные индикаторы маржинальности бизнеса, %



Источник: на основе данных компании

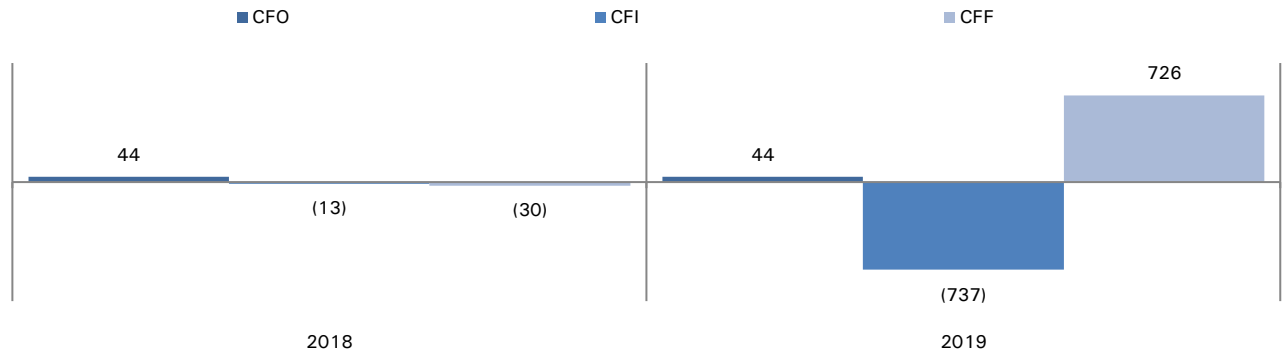
График 3. Структура расходов ZoomInfo Technologies Inc за период 2018-2019 гг.



Источник: на основе данных компании

**Денежный поток.** У компании довольно сильный операционный денежный поток, который на протяжении последних 2-х лет демонстрирует стабильно положительные результаты.

График 4. Денежный поток ZoomInfo Technologies Inc за 2018 по 2019 гг.



Источник: на основе данных компании

## Риски: конкуренция, клиенты и ключевые сотрудники

---

**Конкуренция.** Компания может столкнуться с конкурентами с большими ресурсами и объемами данных, например, Salesforce.com, Oracle, Google или Microsoft.

**Привлечение новых клиентов.** Если ZoomInfo не сможет привлекать новых клиентов и удерживать текущих, это может значительно повлиять на выручку компании и её финансовое состояние.

**Ключевые сотрудники.** Успех компании во многом зависит от ключевых сотрудников, потеря которых может нанести ущерб бизнесу компании.



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.

---