



ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: АКЦИИ SURO CAPITAL CORPORATION

США | Финансы



Тикер:	SSSS US
Последняя цена	\$14,03
Целевая цена	\$17,33
Капитализация, в млн \$	US\$283,6 млн
Коэффициент P/E	—
Коэффициент P/B	0,93
Потенциал доходности	+23,5%
Дивидендная доходность, %	1,8%

Динамика цен акций SSSS за последние 5 лет



SuRo Capital Corporation – это закрытая управляющая инвестиционная компания. Компания инвестирует в основном в долевые ценные бумаги быстрорастущих венчурных развивающихся компаний. Компания получает инвестиции через прямые инвестиции в перспективные портфельные компании, вторичные рынки для частных компаний и переговоры с держателями акций. Кроме того, компания может инвестировать в частный кредит и в акционерный капитал учредителей, варранты учредителей, форвардные соглашения о покупке и частные инвестиции в публичный акционерный капитал специализированных компаний по целевым слияниям и поглощениям (“SPACs”).

Сейчас компания ориентируется на инвестиции в компании технологического сектора на этапе pre-IPO.

По состоянию на 31.12.2020 года, в портфель **SuRo Capital Corporation** входят такие компании, как **Palantir Technologies, Coursera inc., Course Hero Inc., Nextdoor.com Inc., Ozy Media Inc., Blink Health Inc., Forge Global Inc.**, и так далее.

Дивиденды

Компания выплачивает дивиденды на ежеквартальной основе.

26 января 2021 года Совет Директоров компании одобрил квартальный дивиденд в размере \$0,25 на акцию, которые были выплачены 19 февраля 2021 года. Дата фиксации реестра акционеров – 5 февраля 2021 года.

8 марта 2021 года Совет Директоров одобрил квартальный дивиденд в таком же размере с предполагаемой датой выплаты – 15 апреля 2021 года. Дата закрытия реестра акционеров 30 марта 2021 года.

Дивидендная доходность составляет 1,8%.

Наше мнение

SuRo Capital Corporation – это отличный вариант для тех, кто хочет инвестировать в перспективные компании перед IPO. Рекомендуем **Покупать** акции **SSSS** в расчете на рост стоимости портфеля компании и котировки в целом.

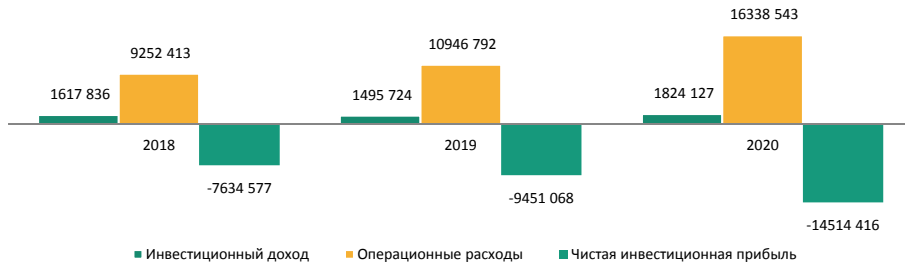


ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: АКЦИИ SURO CAPITAL CORPORATION

США | Финансы



Динамика основных финансовых показателей SuRo Capital Corporation, в \$



Финансовые показатели компании

Инвестиционный доход увеличился до \$1,82 млн за год, закончившийся 31 декабря 2020 года, с \$1,5 млн годом ранее.

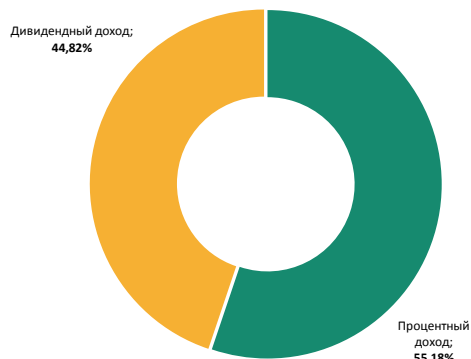
Увеличение инвестиционного дохода произошло за счет увеличения дивидендного дохода, полученного от **GreenAcreage Real Estate Investment Trust, Inc.**, и гарантированных процентов от **Palantir Lending Trust SPV I**.

Это было частично компенсированного снижением начисленного процентного дохода в связи с размещением некоторых долговых инвестиций и снижением дивидендов **Treehouse Real Estate Investment Trust, Inc.** по сравнению с 2019 годом.

Общие операционные расходы **увеличились на 49% до \$16,34 млн** по итогам 2020 года. Это связано, в первую очередь, с ускоренным признанием компенсационных расходов, связанных с отменой неосвоенных опционов 28 апреля 2020 года, а также отменой начисления стимулирующего вознаграждения в результате процесса «интернализации». Заметное увеличение было частично компенсировано отменой платы за управление и профессиональную деятельность, связанной с прекращением действия Соглашения об инвестиционном консультировании и Административных соглашений.

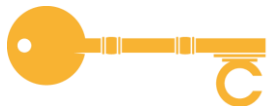
В результате, компания признала **чистый инвестиционный убыток в размере \$14,5 млн по итогам 2020 года** в сравнении с убытком в размере \$9,45 млн годом ранее (увеличение на 53,6%). Изменение между периодами произошло в результате увеличения операционных расходов, как обсуждалось выше, и увеличения общего инвестиционного дохода.

Структура инвестиционных доходов, в %



Структура операционных расходов, в %

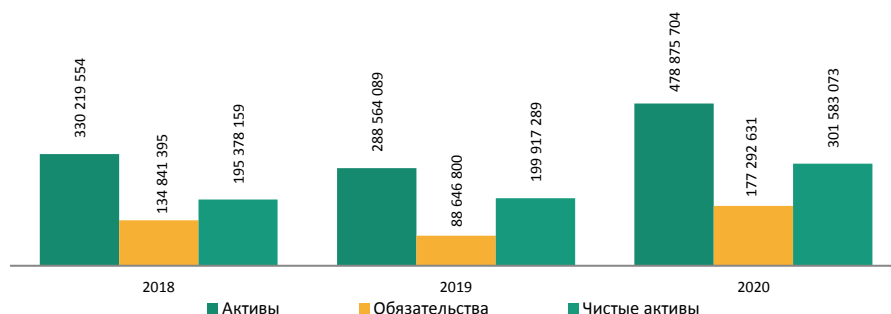




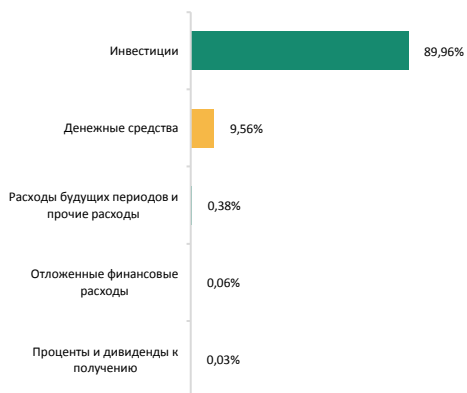
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: АКЦИИ SURO CAPITAL CORPORATION

США | Финансы

Динамика основных финансовых показателей SuRo Capital Corporation, в \$



Структура активов, в %



Структура обязательств, в %



Ключевые коэффициенты:

	31.12.2019	31.12.2020
Рентабельность активов, %	4,45%	19,63%
Рентабельность капитала, %	6,97%	30,04%

Анализ отчета о финансовом положении

По состоянию на 31.12.2020 года активы компании составили **\$478,88 млн**, продемонстрировав **увеличение на 66,0%** с начала года.

В структуре активов компании, 90% составляют инвестиции и почти 10% - денежные средства.

Обязательства компании по состоянию на 31.12.2020 года составили **\$177,29 млн**, продемонстрировав увеличение в 2х раза в сравнении с прошлым годом.

В структуре обязательств компании 76% составляют обязательства по приобретенным ценным бумагам.

Это связано с покупкой казначейских векселей США и выкупом обыкновенных акций компании в рамках Программы выкупа акций.

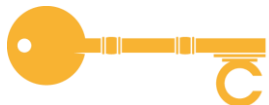
Впоследствии этот остаток был погашен в начале января 2021 года, когда наступил срок погашения казначейского векселя Соединенных Штатов на сумму **\$150,0 млн** и был возвращен маржинальный депозит на сумму **\$15,8 млн**, размещенный **SuRo Capital** в качестве обеспечения.

28 марта 2018 года **SuRo Capital** выпустили облигации на сумму \$40 млн с купонной ставкой 4,75% и сроком погашения 28 марта 2023 года. Купонное вознаграждение выплачивается 2 раза в год: в марте и в сентябре.

Начиная с 5 февраля 2021 года конверсионная цена, применимая к облигациям, была обозначена на уровне \$9,25 за акцию (108,0505 обыкновенных акций компании на \$1000 номинальной стоимости облигаций с погашением в 2023 году).

19 февраля 2021 года **SuRo Capital Corporation** направила уведомления держателям облигаций с погашением в 2023 году об осуществлении своего опциона на досрочное погашение облигаций в соответствии с Договором от 28 марта 2018 года. Согласно уведомлению, компания выкупит \$38 215 000 номинальной стоимости облигаций 29 марта 2021 года.

Тем самым, данные облигации будут погашены по ставке 100% от их номинальной стоимости (\$1000 за бумагу) плюс начисленные и невыплаченные проценты по ним с 30 сентября 2020 года до даты погашения, но без ее учета.



ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: АКЦИИ SURO CAPITAL CORPORATION

США | Финансы



ТОП-10 крупнейших позиций портфеля SuRo Capital Corporation

	Стоимость	Рыночная стоимость	% от СЧА
1. Palantir Technologies, Inc.	\$12 875 126	\$94 635 398	31,4%
2. Coursera, Inc.	\$17 359 536	\$53 182 137	17,6%
3. Course Hero, Inc.	\$5 000 001	\$35 079 072	11,6%
4. Nextdoor.com, Inc.	\$10 002 666	\$12 832 208	4,3%
5. Ozy Media, Inc.	\$10 945 024	\$10 098 381	3,3%
6. Blink Health, Inc.	\$10 003 355	\$9 999 982	3,3%
7. Forge Global, Inc.	\$2 383 703	\$9 897 059	3,3%
8. GreenAcreage Real Estate Corp.	\$8 509 633	\$8 937 690	3,0%
9. Stormwind, LLC.	\$6 387 741	\$7 958 346	2,6%
10. Enjoy Technology, Inc.	\$5 526 777	\$7 090 816	2,4%



nextdoor

BLINK
HEALTH

coursera



GreenAcreage



Course Hero

OZY

Forge



Структура портфеля SuRo Capital Corporation

Стоит отметить, что инвестиционный портфель **SuRo Capital Corporation** довольно сконцентрирован: на ТОП-3 позиции портфеля приходится ~60% стоимости чистых активов предприятия. На ТОП-5 позиций портфеля приходится ~71% стоимости чистых активов.

На первом месте стоят акции **Palantir Technologies Inc.** Это было одним из самых ярких IPO 2020 года, в ходе которого котировки выросли на 183,7%. Это компания с сильной бизнес-моделью и огромным адресным рынком. Конкурентное преимущество, в частности, адаптивность и функциональность, позволит в долгосрочной перспективе показывать стабильно высокие темпы прироста всех основных финансовых показателей.

Хедлайнером портфеля **SuRo Capital**, безусловно, является платформа массового онлайн-образования **Coursera**, основанная профессорами информатики Стэнфордского университета. Ранее, в этом году сообщалось, что **Coursera планирует провести IPO в 2021 году.**

В своей новой заявке, Coursera установила начальный диапазон цены размещения в \$30-33 на акцию. У **Coursera** будет 130,3 млн акций в обращении после IPO, или 132,6 млн акций, включая опцион андеррайтеров. При цене в \$33 за акцию, компания будет стоить **\$4,38 млрд.** Это значительный рост по сравнению с последней оценкой **Coursera** для частного рынка, которая составляла **~\$2,4 млрд**, когда компания объявила о раунде серии F в октябре 2020 года.

По данным Bloomberg, **Coursera** вполне может стать «горячим IPO», подобно IPO DoorDash, Airbnb и Snowflake в 2020 году.

Третья по величине позиция портфеля, **Course Hero Inc.**, имеет схожую ситуацию с **Coursera Inc.** Вполне вероятно, что компания выйдет в ближайшее время на IPO (хотя маловероятно, что в 2021 году). В феврале 2020 года Course Hero оценивался в **\$1 млрд** после получения от NewView Capital в размере \$10 млн. А уже в августе того года, компания сообщила о новом раунде финансирования в размере \$70 млн. Это является крупнейшей финансовой сделкой США в 2020 году.



CAIFC
INVESTMENT GROUP

Контактная информация

Койшибаева Айгерим Керимовна

Аналитик департамента аналитики и корпоративных финансов

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37

akoishybayeva@caifc.kz

Абдикаликова Жанат Каниевна

Управляющий директор департамента продаж

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37 (вн. 103)

ZHAbdikalikova@caifc.kz

Бадаев Даурен Ерикжанович

Треjder департамента трейдинга

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37

DBadayev@caifc.kz

Бабенов Канат Базартаевич

Директор департамента управления активами

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37 (вн. 124)

kbabenov@caifc.kz

Раскрытие информации

Данная публикация и содержащиеся в ней рекомендации предоставляются в качестве информации для клиентов компании и не являются предложением вступления в сделку о покупке или продаже ценных бумаг.

Настоящий документ основан на информации, полученной из источников, которые АО «CAIFC INVESTMENT GROUP» рассматривает в качестве достоверных. Однако АО «CAIFC INVESTMENT GROUP», его руководство и сотрудники не дают гарантий, что все сведения, содержащиеся в данной публикации, являются полными и абсолютно точными.

Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Никто из сотрудников Компании и руководства не несет ответственности за прямые или косвенные потери, наступившие в результате использования данной публикации или ее содержания.

Настоящая информация не может частично или полностью воспроизводиться без предварительного письменного соглашения АО «CAIFC INVESTMENT GROUP».