



# АНАЛИТИЧЕСКАЯ ЗАПИСКА: ПРОСТЫЕ АКЦИИ TWILIO INC.



## Общие сведения

Twilio Inc. – американская компания, представляющая облачные коммуникационные услуги для встраивания видео, голосовой связи и чатов в web-, мобильные и иные приложения.

Платформа позволяет проводить интерактивные онлайн-уроки, прямые трансляции и взаимодействовать в играх, а также помогает улучшить процессы продаж и поддержки клиентов.

Диапазон приложений, которые разработчики создают на платформе Twilio, оказался практически безграничным и очень высоко ценится как с точки зрения богатого набора предложений, так и с точки зрения лучшей в своем классе надежности.

Система создана для совершения дешёвых телефонных звонков, покупки номеров для разных стран, создания вызовов между несколькими телефонами из одной учётной записи и запуска конференций.

Twilio умеет работать в качестве офисной АТС, соединять разных сотрудников и облегчать работу со множеством входящих заявок.

Запатентованная технология компании выбирает, каких поставщиков сетевых услуг использовать и как маршрутизировать связь, чтобы оптимизировать качество и стоимость связи по всем продуктам.

Основными продуктами компании являются программируемый голос, программируемый обмен сообщениями и программируемое видео. В целом это бесплатный сервис, платить нужно лишь за звонки, конференции и сообщения.

•

Компания была основана в 2008 году со штаб-квартирой в Сан-Франциско, штат Калифорния и вышла на IPO в июне 2016 года.

## Клиенты компании

	Товары широкого потребления	Онлайн-коммерция	Образование	Финансовые услуги	Здравоохранение	Технологии	Путешествия и гостиничный бизнес
Рынок США							
							
							
							
							
Международный							
							

Ранее утверждалось, что Twilio Inc. изначально поддерживал только компании в сфере IT и имел огромную концентрацию в нескольких ключевых аккаунтах (например, WhatsApp). Однако, компания доказала свою способность продавать в различных географических регионах, отраслях компаний и их размерах, а также в различных вариантах использования. Растущее число вариантов использования продуктов компании также облегчает продажу новым клиентам.

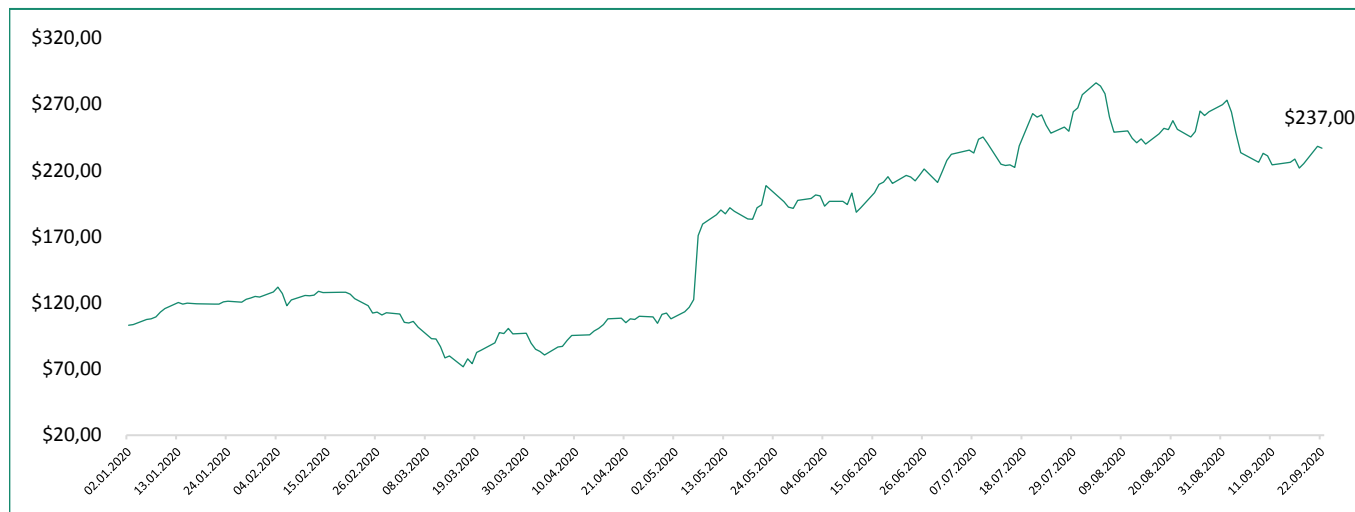
Twilio Inc. с гордостью называет своими партнерами такие платформы, как WhatsApp, Facebook, Uber, Lyft, Airbnb.

Twilio Inc. завершили квартал с 200 000 клиентов, по сравнению с 161 869 во втором квартале 2019 года, что соответствует ежегодному росту на 23,5%. На конец первого квартала у Twilio Inc. было 190 000 клиентов.

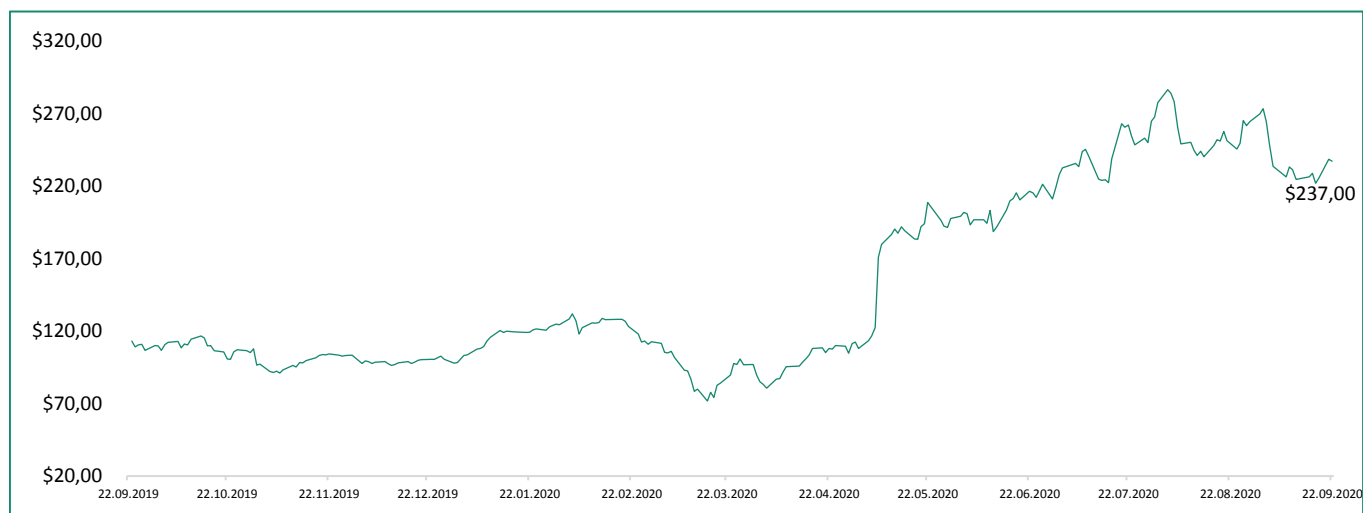
### Информация о финансовом инструменте

Динамика цен акций Twilio Inc.

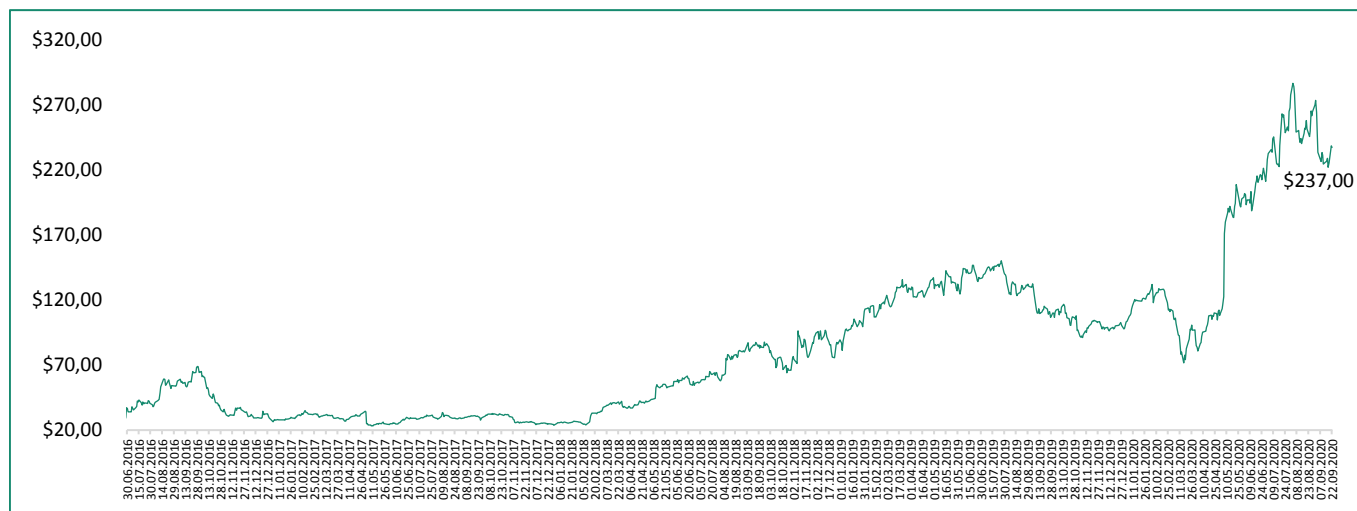
С начала года



За 1 год



С момента IPO



### Показатели финансовых инструментов

Тикер	Цена на начало 2019	Цена на начало 2020	Текущая цена	YTD	Капитализация	EPS	P/B	P/E
TWLO	\$86,97	\$103,15	\$237,00	+129,76%	\$35,12 млрд	0,09	7,84	-

## Информация по дивидендам

На текущий момент компания Twilio Inc. не платит дивиденды.

## Текущее финансовое состояние компании

### Отчет о прибылях и убытках

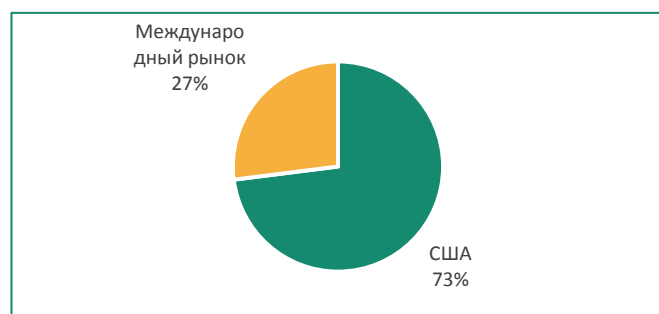
в тысячах \$	3 месяца, закончившиеся 30 июня		Изменение +/- %	6 месяцев, закончившиеся 30 июня		Изменение +/- %
	2019	2020		2019	2020	
Выручка	275 039	400 849	+45,74%	508 178	765 717	+50,68%
Себестоимость реализации	125 024	191 718	+53,34%	232 113	363 051	+56,41%
<b>Валовая прибыль</b>	<b>150 015</b>	<b>209 131</b>	<b>+39,41%</b>	<b>276 065</b>	<b>402 666</b>	<b>+45,86%</b>
Операционные расходы:						
- Расходы на НИОКР	98 783	120 701	+22,19%	176 638	235 040	+33,06%
- Расходы на продажи и маркетинг	90 421	129 823	+43,58%	162 028	246 545	+52,16%
- Общие и административные расходы	54 543	61 251	+12,30%	118 719	116 421	-1,94%
<b>Итого операционные расходы</b>	<b>243 747</b>	<b>311 775</b>	<b>+27,91%</b>	<b>457 385</b>	<b>598 006</b>	<b>+30,74%</b>
<b>Операционный убыток</b>	<b>(93 732)</b>	<b>(102 644)</b>	<b>+9,51%</b>	<b>(181 320)</b>	<b>(195 340)</b>	<b>+7,73%</b>
Прочие доходы / (расходы)	(880)	3 015	-442,61%	(1 516)	1 897	-225,13%
<b>Убыток до налогообложения</b>	<b>(94 612)</b>	<b>(99 629)</b>	<b>+5,30%</b>	<b>(182 836)</b>	<b>(193 443)</b>	<b>+5,80%</b>
Расходы по подоходному налогу	2 033	(294)	-114,46%	53 754	(1 271)	-102,36%
<b>Убыток за отчетный период</b>	<b>(92 579)</b>	<b>(99 923)</b>	<b>+7,93%</b>	<b>(129 082)</b>	<b>(194 714)</b>	<b>+50,85%</b>
Убыток на акцию:	(0,72)	(0,71)		(1,05)	(1,39)	

## Выручка

За три месяца, закончившихся 30 июня 2020 года, общая выручка увеличилась на \$125,8 млн, или на 46%, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Этот рост был в первую очередь обусловлен увеличением использования продуктов, в частности программируемых продуктов обмена сообщениями и программируемых голосовых продуктов, а также принятием дополнительных продуктов существующими клиентами.

Увеличение использования также было связано с увеличением числа активных клиентских счетов на 24% - с 161 869 по состоянию на 30 июня 2019 года до более чем 200 000 по состоянию на 30 июня 2020 года. Этот рост был частично компенсирован снижением цен, которое компания реализовала с течением времени в виде более низких цен на использование, стремясь увеличить охват и масштаб своей платформы.

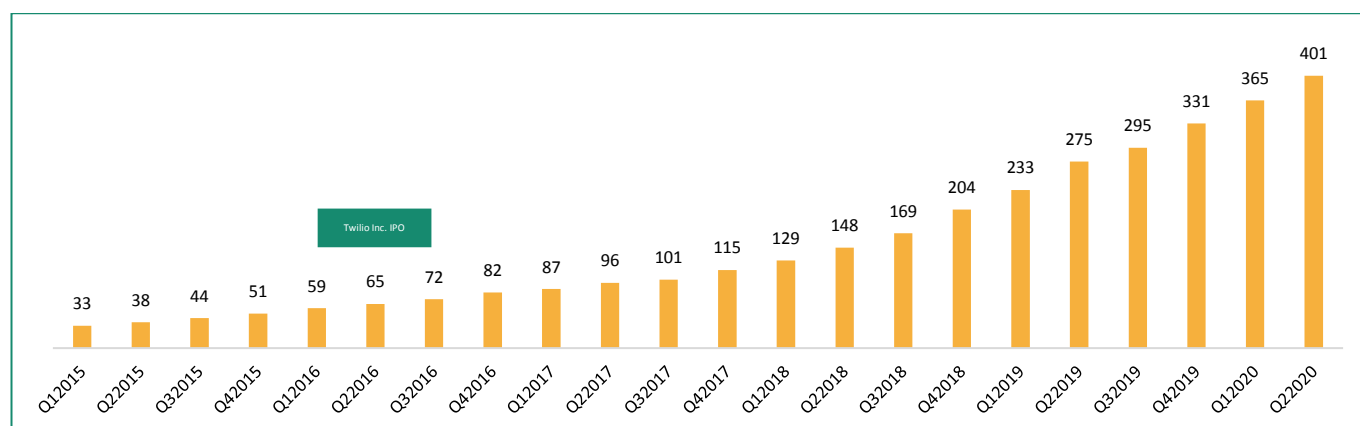
### Структура выручки в географическом плане



За три месяца, закончившихся 30 июня 2020 года, выручка США и международная выручка составили \$ 292,1 млн, или 73%, и \$108,7 млн, или 27%, соответственно, от общей выручки. За три месяца, закончившихся 30 июня 2019 года, выручка США и международная выручка составили \$195,0 млн, или 71%, и \$80,0 млн, или 29% соответственно от общей выручки. Увеличение международной выручки было связано с ростом использования продуктов компании, особенно программируемых продуктов обмена сообщениями и программируемых голосовых продуктов, существующими международными активными клиентскими счетами; а также 25% увеличение числа международных активных клиентских счетов, отчасти вызванное вниманием компании к расширению продаж клиентам за пределами Соединенных Штатов.

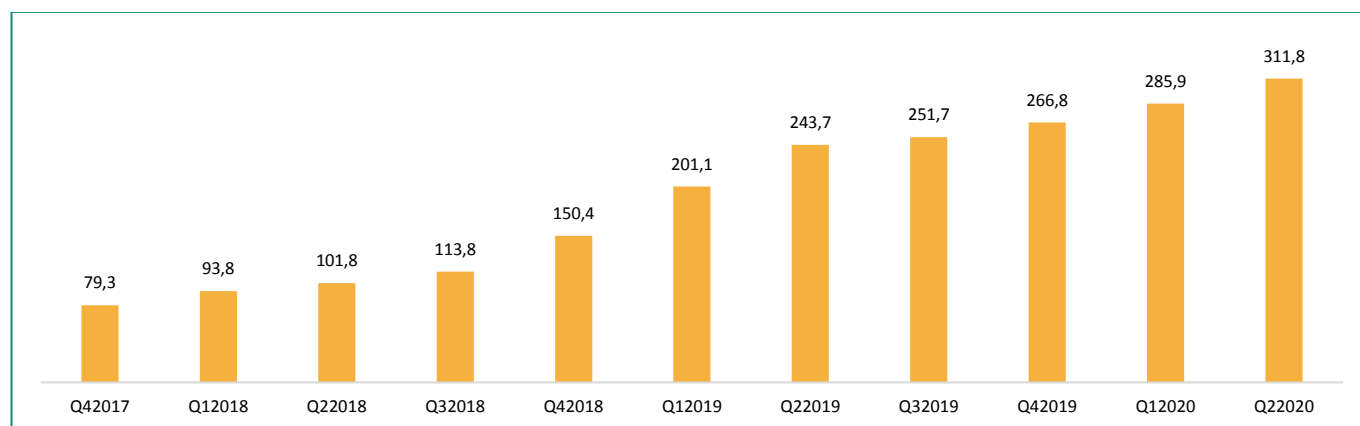
клиентских счетов, отчасти вызванное вниманием компании к расширению продаж клиентам за пределами Соединенных Штатов.

### Динамика выручки Twilio Inc. на ежеквартальной основе (в млн \$)



## Операционные расходы

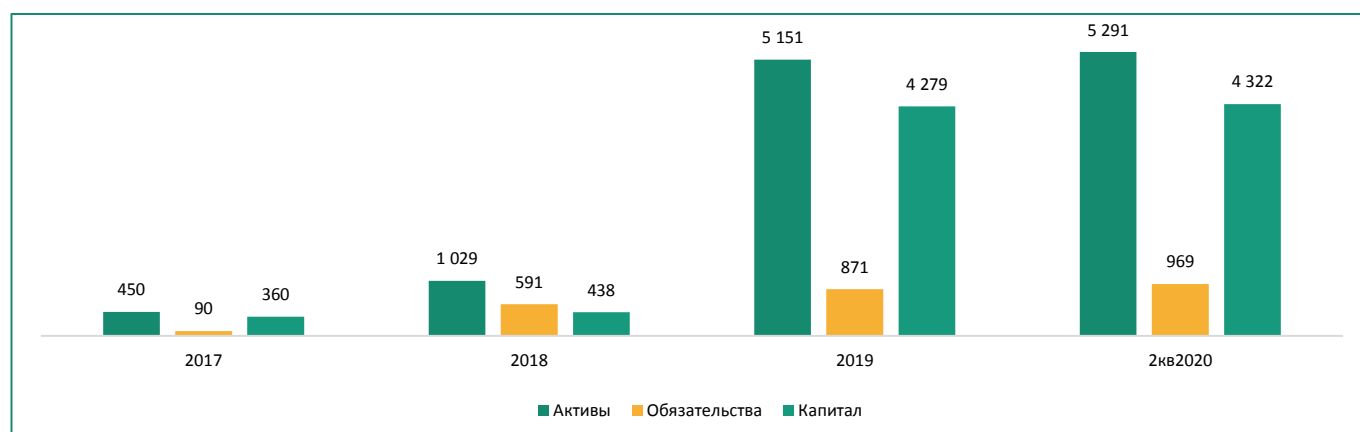
Динамика операционных расходов Twilio Inc. на ежеквартальной основе (в млн \$)



За три месяца, закончившихся 30 июня 2020 года, расходы на исследования и разработки выросли на \$21,9 млн, или на 22%, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Это увеличение было обусловлено главным образом увеличением расходов на персонал на \$22,5 млн за вычетом капитализированных расходов на разработку программного обеспечения на \$5,9 млн. Это увеличение было в значительной степени результатом увеличения в среднем на 35% численности сотрудников компании по исследованиям и разработкам, поскольку компания продолжала фокусироваться на улучшении существующих продуктов, внедрении новых продуктов, а также улучшении управления продуктами и других технических функций. Этот рост был также обусловлен увеличением платы за облачную инфраструктуру на \$3,1 млн, связанной с постановкой и разработкой продуктов, и увеличением расходов на оборудование и амортизацию на \$3,0 млн, связанных с ростом численности персонала.

За три месяца, закончившихся 30 июня 2020 года, расходы на продажи и маркетинг выросли на \$39,4 млн, или на 44%, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Этот рост был в основном обусловлен увеличением расходов на персонал на \$26,9 млн, главным образом в результате увеличения в среднем на 54% числа сотрудников отдела продаж и маркетинга, поскольку компания продолжала расширять свои усилия по продажам в Соединенных Штатах и за рубежом. Этот рост был также обусловлен увеличением расходов на рекламу на \$4,3 млн и увеличением расходов на оборудование и связанные с этим расходы на \$2,1 млн.

За три месяца, закончившихся 30 июня 2020 года, общие и административные расходы увеличились на \$6,7 млн, или на 12%, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Это увеличение было в первую очередь связано с увеличением благотворительных взносов на \$4,0 млн.



В тысячах \$

30 июня 2020 года

31 декабря 2019 года

### Активы

#### Краткосрочные активы

Денежные средства и их эквиваленты	475 700	253 660
Краткосрочные ценные бумаги	1 427 619	1 599 033
Дебиторская задолженность	194 563	154 067
Авансовые расходы и прочие краткосрочные активы	62 800	54 571

<b>Итого краткосрочные активы</b>	<b>2 160 682</b>	<b>2 061 331</b>
-----------------------------------	------------------	------------------

#### Долгосрочные активы

Денежные средства с ограниченным правом пользования	-	75
Основные средства	161 413	141 256
Операционный актив с правом пользования	196 647	156 741
Нематериальные активы	424 739	460 849

Гудвилл	2 291 616	2 296 784
Прочие долгосрочные активы	55 472	33 480
<b>Итого долгосрочные активы</b>	<b>3 129 887</b>	<b>3 089 185</b>
<b>Итого активы</b>	<b>5 290 569</b>	<b>5 150 516</b>
<b>Капитал и обязательства</b>		
<b>Краткосрочные обязательства</b>		
Кредиторская задолженность	27 531	39 099
Начисленные обязательства и прочие текущие обязательства	197 303	147 681
Доходы будущих периодов и депозиты клиентов	29 111	26 362
Текущие обязательства по операционной аренде	35 287	27 156
Текущие обязательства по финансовой аренде	7 134	6 924
<b>Итого краткосрочные обязательства</b>	<b>296 366</b>	<b>247 222</b>
Обязательства по операционной аренде	172 408	139 200
Обязательства по финансовой аренде	10 116	8 746
Обратимые ценные бумаги	470 545	458 190
Прочие долгосрочные обязательства	19 544	17 747
<b>Итого долгосрочные обязательства</b>	<b>672 613</b>	<b>623 883</b>
<b>Итого обязательства</b>	<b>968 979</b>	<b>871 105</b>
<b>Капитал</b>		
Привилегированные акции	-	-
Простые акции классов А и В	142	138
Дополнительно оплаченный капитал	5 181 368	4 952 999
Накопленный прочий совокупный доход	13 606	5 086
Нераспределенный убыток	(873 526)	(678 812)
<b>Итого капитал</b>	<b>4 321 590</b>	<b>4 279 411</b>
<b>Итого обязательства и капитал</b>	<b>5 290 569</b>	<b>5 150 516</b>

Активы компании существенно выросли по итогам 2019 года с \$1,03 млрд до \$5,15 млрд. Это связано с:

- В феврале 2019 года компания приобрела все находящиеся в обращении акции компании SendGrid, Inc. ("SendGrid"), ведущей платформы API электронной почты. Приобретение было учтено как объединение бизнеса, и общая цена покупки была распределена на чистые материальные и нематериальные активы и обязательства на основе их справедливой стоимости на дату приобретения, а превышение отражено как Гудвилл. После даты приобретения 1 февраля 2019 года и в течение периода оценки, закончившегося 31 декабря 2019 года, компания зафиксировала корректировки гудвилла на сумму \$4,4 млн. Скорректированная цена покупки в размере \$2 841,5 млн отражает справедливую стоимость 23,6 млн обыкновенных акций компании класса А в размере \$2 658,9 млн, переданных в качестве вознаграждения за все выпущенные акции SendGrid, а также справедливую стоимость услуг сотрудников SendGrid до объединения в размере \$182,6 млн, отраженную в вознаграждениях за акционерный капитал, принятых компанией на дату приобретения.
- Также в 2019 году компания приобрела несколько предприятий на общую сумму \$43,2 млн, оплаченных наличными. Компания не считает эти приобретения существенными, как по отдельности, так и в совокупности. Общая покупная цена была распределена между приобретенными материальными и нематериальными активами и принятыми обязательствами на основе предварительных расчетов.

По итогам отчетного квартала, закончившегося 30 июня 2020 года, активы компании составили \$5,29 млрд, увеличившись с начала года на 2,72%. В структуре активов компании 59% составляют долгосрочные активы и 41% - краткосрочные активы.

Обязательства компании по итогам отчетного увеличились на 11,24% с начала года и составили \$969 млн по состоянию на 30 июня 2020 года. В структуре обязательств компании 69% составляют долгосрочные обязательства и 31% - краткосрочные обязательства.

Собственный капитал компании по итогам II квартала 2020 года составил \$4,3 млрд, что на 1% выше, чем по состоянию на начало 2020 года.

Компания Twilio Inc. завершила квартал с примерно \$475,7 млн денежных средств и их эквивалентов и \$1,4 млрд рыночных ценных бумаг. После отчета за 2 квартал 2020 года 5 августа Twilio Inc. объявила о дополнительном привлечении капитала примерно на \$1,25 млрд долларов, путем вторичного размещения. Вырученные средства собираются использовать для общих корпоративных целей, которые могут включать приобретение других компаний или предприятий, рефинансирование или погашение долга, капитальные затраты, оборотный капитал.

#### Отчет о движении денежных средств

в тысячах \$	30.06.2019	30.06.2020
Денежные средства от операционной деятельности	(13 819)	13 911
Денежные средства от инвестиционной деятельности	(961 864)	144 765

Денежные средства от финансовой деятельности	1 007 122	63 289
<b>Чистое увеличение/(уменьшение) денежных средств и их эквивалентов</b>	<b>31 419</b>	<b>221 965</b>
<b>Денежные средства и денежные эквиваленты на конец периода</b>	<b>536 773</b>	<b>475 700</b>

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2020 года, денежные средства, полученные в результате операционной деятельности, состояли в основном из чистого убытка в размере \$194,7 млн, скорректированного на неденежные статьи, включая \$148,4 млн компенсационных расходов на основе акций, \$64,8 млн расходов на амортизацию и износ, \$17,8 млн ввиду сокращения операционных активов с правом пользования, \$12,4 млн амортизации долговых дисконтов и расходов на эмиссию, связанных с нотами, и увеличения резерва на предполагаемые кредитные убытки.

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2020 года, денежные средства, полученные в результате инвестиционной деятельности, составили \$ 144,8 млн, главным образом состоящие из \$177,9 млн погашенных и проданных рыночных ценных бумаг и других инвестиций, за вычетом покупок, \$17,7 млн, связанных с капитализированными затратами на разработку программного обеспечения, и \$12,8 млн, связанных с покупками долгосрочных активов.

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2020 года, денежные средства, полученные в результате финансовой деятельности, составили \$63,3 млн, главным образом состоящие из \$69,9 млн выручки от опционов на акции, реализованных сотрудниками компании, и акций, выпущенных в соответствии с планом покупки акций сотрудниками. Это было компенсировано \$3,8 млн. в виде основных платежей по финансовой аренде и \$2,8 млн., связанных со стоимостью премий по акциям, удержанных для погашения налоговых обязательств.

### Прогнозы на 3 квартал 2020 года

Q3 2020	
Выручка	\$401-406 млн
Рост год к году	36-38%
Операционный убыток	(\$15)-(\$10) млн
Убыток на акцию	(\$0,09)-(\$0,05)

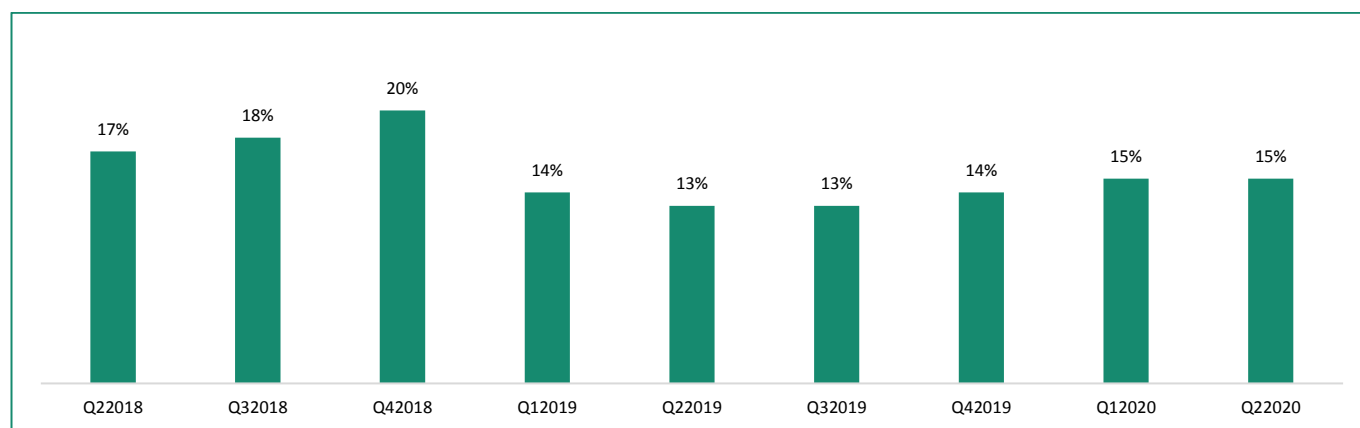
### Текущая ситуация

Когда началась пандемия COVID-19, инвесторы находились в активном поиске компаний, которые должны были выиграть от пандемии. В данный период акции Twilio Inc. были достаточно популярны. Неопределенность в отношении длительности карантина и локдаунов в ведущих экономиках мира создает благоприятные условия для развития компании, поскольку продукты компании обеспечивают полезными ресурсами для работы с коммуникационными технологиями.

Конечно же, сдерживающим фактором является убыточность компании: вместе с выручкой у компании растут убытки. Основной причиной убытков Twilio Inc. являются стремительно растущие операционные расходы. Однако данная тенденция наблюдается у большинства стартапов в сфере IT.

Еще одним фактором, вызывающим беспокойство, является относительно высокая концентрация клиентов: около 15% выручки Twilio Inc. приходится на десятку крупнейших клиентов.

**ТОП-10 клиентов в процентах от общей выручки в соответствующем квартале**



Если один из клиентов откажется от продуктов Twilio Inc., компания может испытать существенный удар. Это произошло три года назад, когда компания объявила, что ее клиент Uber сократил использование продуктов Twilio Inc. в пользу внутренней коммуникационной инфраструктуры. В тот день акции компании Twilio inc. упали на 30% за один торговый день.

Стоит отметить, что Twilio Inc. является доминирующим игроком на новом и чрезвычайно важном рынке. Продолжающийся рост рынка должен принести пользу компании. Бизнес компании позволяет значительно увеличить объемы продаж.

В целом, компания выглядит привлекательной с точки зрения стремительного роста продаж и количества клиентских счетов. Сильными драйверами являются плотная работа на международном рынке, повсеместный переход на удаленную работу, широкое развитие телемедицины (в прошлом квартале было заключено 25 сделок с центрами отслеживания контактов с коронавирусом для университетов и городов), повсеместное внедрение двухфакторной аутентификации и т.д.



### **Контактная информация**

#### **Койшибаева Айгерим Керимовна**

Аналитик департамента аналитики и корпоративных финансов

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 44

[akoishybayeva@caifc.kz](mailto:akoishybayeva@caifc.kz)

#### **Бадаев Даурен Ерикжанович**

Треjder департамента трейдинга

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 44

[DBadayev@caifc.kz](mailto:DBadayev@caifc.kz)

#### **Абдикаликова Жанат Каниевна**

Управляющий директор департамента продаж

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 44 (вн. 103)

[ZHAbdikalikova@caifc.kz](mailto:ZHAbdikalikova@caifc.kz)

#### **Бабенов Канат Базартаевич**

Директор департамента управления активами

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 44 (вн. 124)

[kbabenov@caifc.kz](mailto: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».