



Adobe Systems Incorporated – американский разработчик программного обеспечения, основанный в 1982 году. Adobe предлагает широкий спектр B2B и B2C платформ и облачных решений для работы с графикой, ведения документооборота, организации торговли и рекламных кампаний. В связи с укреплением компанией своих позиций на рынке за счет сделок M&A, а также презентацией многообещающей стратегии роста до 2021 года, аналитики QBF установили целевую цену на акции Adobe Systems на апрель 2019 года в \$279.5 и присвоили им инвестиционный рейтинг BUY.

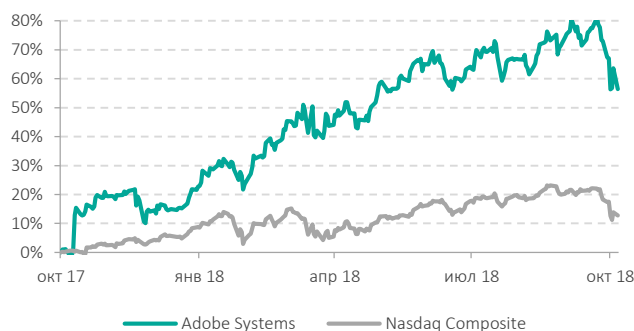
Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста
18.10.18	NASDAQ	ADBE	\$250.35	\$279.5	11,6%

18 июня 2018 года Adobe Systems закрыла сделку по приобретению компании Magento Commerce за \$1,7 млрд. Magento Commerce Cloud предоставляет своим клиентам облачные платформы для осуществления электронной торговли в различных направлениях. **20 сентября 2018 года** Adobe Systems анонсировала покупку компании Marketo, лидера в сфере облачных платформ для маркетинговых решений для бизнеса. Ожидается, что сделка на сумму \$4,8 млрд будет закрыта в IV квартале текущего года. Менеджмент Adobe полагает, что реорганизация позволит компании стать лидером среди разработчиков электронных платформ и приложений для ведения бизнеса на мировом рынке и увеличить выручку от облачных решений на 20-25% г/г по итогам 2019 года.

15 октября 2018 года Adobe Systems представила инвесторам свое видение будущего рынка программного обеспечения и стратегию развития бизнеса до 2021 года. По оценкам компании, сегмент облачных решений в сфере маркетинга является наиболее перспективным направлением рынка. В настоящий момент доля выручки от внедрения облачных технологий и платформ для бизнеса составляет 30%, но планируется, что к 2021 году она вырастет до 65%. Ранее компания перешла от продажи пакетов приложений к подпискам, что способствовало увеличению выручки в предыдущие годы.

13 сентября 2018 года Adobe Systems представила финансовую отчетность за III квартал 2018 года. Выручка компании увеличилась на 24% г/г до \$2,3 млрд, а чистая прибыль выросла на 58,8% г/г до \$0,7 млрд.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ АКЦИЙ ADOBE SYSTEMS INCORPORATED И ИНДЕКСА NASDAQ COMPOSITE, %



ДИНАМИКА ВЫРУЧКИ ADOBE SYSTEMS ПО СЕКТОРАМ БИЗНЕСА, \$ МЛРД



ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

\$ млрд	2015	2016	2017	2018 TTM	2018 Est	2019 Est	CAGR 2015-2019
Выручка, скорр.	4,8	5,9	7,3	8,6	9,0	10,8	22,5%
EBITDA, скорр.	1,2	1,8	2,5	3,1	4,0	4,9	42,2%
Чистая прибыль, скорр.	0,6	1,2	1,7	2,4	3,4	3,9	59,7%
EPS, скорр. (\$/акция)	1,2	2,3	3,4	4,8	6,8	8,0	60,7%
Чистый долг	-2,1	-2,9	-3,9	-3,1	-	-	-

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2015	2016	2017	2018 TTM	2018 Est	2019 Est	Сектор 2019 Est
P/E	75,2	42,2	52,3	48,1	34,3	29,7	27,3
EV/EBITDA	35,8	25,5	33,8	36,6	28,2	22,8	17,8
ND/EBITDA	-1,7	-1,6	-1,6	-1,0	-0,8	-0,6	-0,7
Чистая рентабельность	12,7%	20,0%	23,1%	28,2%	37,7%	36,3%	27,8%
Рентабельность по EBITDA	25,5%	31,2%	34,2%	36,1%	44,6%	46,0%	39,9%

Источник: Bloomberg

Данный материал и содержащиеся в нем сведения предназначены исключительно для клиентов ООО «КьюБиЭф Эдвайзери», носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить, или продать ценные бумаги/другие финансовые инструменты, либо осуществлять какую-либо иную инвестиционную деятельность. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов данного аналитического обзора, являются надёжными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимально возможной тщательностью, ни его авторы, ни ООО «КьюБиЭф Эдвайзери» не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту. Любая информация и любые суждения, приведённые в данном материале, являются суждениями на момент публикации настоящего аналитического обзора и могут быть изменены без предупреждения. Ни ООО «КьюБиЭф Эдвайзери», ни его сотрудники не несут ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате использования настоящего материала либо в какой-либо другой связи с ним. Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ООО «КьюБиЭф Эдвайзери» категорически запрещено.

ООО «КьюБиЭф Эдвайзери» 123317 • Москва • Пресненская набережная 8, строение 1
 QBF Advisory 1 building, 8 Presnenskaya embankment • Moscow • 123317

+7 (495) 988 98 21 invest@qbfadvisory.ru