

# DUOL · Duolingo

Инвестиционный анализ · 2026-03-22 · AI Analyst

© Vitaliy Kravchenko | Smart Invest  
patreon.com/kravchenko\_invest  
t.me/kravchenko\_invest

VALUATION		PROFITABILITY		BALANCE & DIVIDENDS	
Price	\$98.05	Revenue (TTM)	\$1.04 B	Debt / Equity	7.50
Market Cap	\$4.60 B	Revenue Growth	35.0%	52-Week High	\$544.93
P/E (Trailing)	11.4x	Gross Margin	72.2%	52-Week Low	\$91.99
P/E (Forward)	12.1x	Operating Margin	15.5%	Dividend Yield	N/A
P/B	3.4x	Net Margin	39.9%	Beta	0.89
EV/EBITDA	22.9x	ROE	38.1%		
P/S	4.4x	ROA	5.4%		
		Free Cash Flow	\$264.8 M		

## DUOL · Duolingo

Цена акции: \$98.05 (на 2026-03-22)

### Инвестиционный отчет (Investment Memo)

Компания: Duolingo, Inc. (NASDAQ: DUOL)

Текущая рыночная цена: \$98.05

Рыночная капитализация: ~\$4.57 млрд (исходя из 46.6 млн акций в обращении [Q4FY25DuoL\_2] × \$98.05)

Рекомендация: Удержание (Hold) / Покупка на просадках (Buy on dips)

### Драйверы роста и Качество выручки (Growth Focus)

#### Основные драйверы роста:

Главным драйвером роста Duolingo остается впечатляющий органический рост пользовательской базы и конверсия в платные подписки. По итогам 2025 года количество ежедневных активных пользователей (DAU) выросло на 30% по сравнению с прошлым годом и достигло 52.7 млн [Q4FY25DuoL\_2]. Количество платных подписчиков увеличилось на 28% до 12.2 млн [Q4FY25DuoL\_2]. Выручка в 2025 году выросла на 39% до \$1.037 млрд [Q4FY25DuoL\_2]. Рост является преимущественно органическим (через сарафанное радио и вирусный маркетинг в соцсетях) [Q4FY25DuoL\_2], [Q4FY25DuoL\_2], хотя компания совершила небольшую M&A-сделку (NextBeat Gaming Studio за \$34.5 млн) для развития направления музыки [Q4FY25DuoL\_2], [Q4FY25DuoL\_2].

#### Ускорение и замедление сегментов:

- Замедление:** Менеджмент открыто признал замедление темпов роста DAU в течение 2025 года (с 49% в Q1 до 30% в Q4) [Q4FY25DuoL\_2], [Q4FY25DuoL\_2], [Q4FY25DuoL\_2]. Также наблюдается слабость в сегменте Duolingo English Test (DET) из-за

макроэкономических факторов — снижения числа заявок от иностранных студентов в университеты США и Великобритании [Q4FY25Duol\_2], [Q4FY25Duol\_2].

- **Ускорение:** Новые предметы (Math, Music и особенно Chess) растут значительно быстрее основного направления языков [Q4FY25Duol\_2], [Q4FY25Duol\_2]. Шахматы (Chess) всего за несколько месяцев с момента запуска преодолели отметку в 7 млн DAU [Q4FY25Duol\_2]. Также опережающими темпами растет сегмент пользователей, изучающих английский язык на продвинутом уровне, особенно в Азии [Q4FY25Duol\_2], [Q4FY25Duol\_2].

#### **Долгосрочные попутные ветры (Secular tailwinds):**

Компания делает масштабную ставку на трансформацию образования за счет генеративного ИИ. Менеджмент считает, что ИИ позволит создать продукт, который будет обучать лучше любого человека-репетитора [Q4FY25Duol\_2], [EC\_Q1\_25]. Кроме того, отмечается огромный размер целевого рынка (TAM): 2 миллиарда человек, изучающих языки, и около 1 миллиарда изучающих школьную математику (K-12) [Q4FY25Duol\_2], [Q4FY25Duol\_2].

#### **Guidance (Ожидания менеджмента):**

Исторически компания склонна занижать прогнозы (sandbagging) — например, в Q1 они побили собственный прогноз по Bookings на 9% [Q4FY25Duol\_2]. Однако на 2026 год менеджмент дал неожиданно консервативный гайденс: ожидается рост Bookings всего на 10-12% (до \$1.274 - \$1.298 млрд) и рост выручки на 15-18% [Q4FY25Duol\_2]. Это связано с радикальной сменой стратегии (снижение монетизационного трения в пользу роста базы), из-за которой компания недополучит около \$50 млн Bookings в 2026 году [Q4FY25Duol\_2].

---

#### **Финансовая дисциплина и Маржинальность (Value Focus)**

##### **Динамика маржинальности и операционный рычаг:**

Duolingo демонстрирует превосходный операционный рычаг. Операционная прибыль (Income from operations) выросла более чем в два раза: с \$62.6 млн в 2024 году до \$135.6 млн в 2025 году [Q4FY25Duol\_2]. Маржа скорректированной EBITDA (Adjusted EBITDA margin) в 2025 году составила 29.5%, существенно увеличившись по сравнению с 25.7% в 2024 году [EC\_Q1\_25]. Валовая маржа (Gross margin) осталась на стабильно высоком уровне — 72.2% по итогам 2025 года (небольшое снижение на ~50 б.п. из-за расходов на ИИ для подписки Max) [Q4FY25Duol\_2]. Однако в 2026 году ожидается снижение валовой маржи до ~69% и маржи EBITDA до 25.0% из-за инвестиций в расширение бесплатного ИИ-функционала [Q4FY25Duol\_2], [Q4FY25Duol\_2].

##### **Распределение Free Cash Flow (FCF):**

Свободный денежный поток в 2025 году вырос на 36% до \$360.4 млн [EC\_Q1\_25].

Приоритеты распределения капитала:

1. **R&D и CAPEX:** Главная статья расходов. Non-GAAP R&D выросли со \$170.3 млн до \$211.1 млн в 2025 году [10Q\_Q3\_25] для интеграции новых ИИ-моделей и развития Math/Music/Chess [Q4FY25Duol\_2].
2. **Выкуп акций (Buybacks):** Совет директоров одобрил программу выкупа акций на сумму **\$0.4 млрд (8.75% от капитализации \$4.57 млрд)** [Q4FY25Duol\_2]. Это сильный сигнал о финансовом здоровье, который поможет компенсировать разводнение от опционов (ожидается чистое разводнение менее 2% в год) [Q4FY25Duol\_2], [Q4FY25Duol\_2].
3. **M&A:** Выборочные покупки технологий и команд (например, покупка студии NextBeat за \$34.5 млн для развития курса музыки) [Q4FY25Duol\_2], [Q4FY25Duol\_2].

Дивиденды компания не выплачивает.

##### **Качество прибыли:**

Чистая прибыль по GAAP за 2025 год составила колоссальные \$414.1 млн, но аналитику важно отметить, что эта цифра «раздута» за счет разового роспуска резерва по отложенным налоговым активам (valuation allowance) на сумму \$256.7 млн [EC\_Q1\_25], [EC\_Q1\_25], [Q4FY25Duol\_2]. Если очистить прибыль от этого бумажного эффекта, операционный денежный поток в размере \$387.8 млн [EC\_Q1\_25] и высокое качество баланса подтверждают силу основного бизнеса. Рост дебиторской задолженности (до \$162.8 млн) и отложенной выручки (до \$496.2 млн) полностью коррелирует с ростом общих продаж [10Q\_Q3\_25].

---

## Анализ настроений менеджмента (Call Transcript Deep Dive)

### Трудные вопросы аналитиков:

Наибольшее давление аналитиков на звонках (особенно во 2 и 3 кварталах) было сосредоточено вокруг двух тем: замедление роста MAU/DAU и реальная инкрементальность (дополнительная выгода) подписки Duolingo Max. Аналитики (Ralph Schackart, Shweta Khajuria) настойчиво спрашивали, не является ли снижение темпов роста следствием насыщения рынка [Q4FY25Duol\_2], [Q4FY25Duol\_2], [Q4FY25Duol\_2].

### Смена тона CEO/CFO:

Тон CEO Луиса фон Ана (Luis von Ahn) радикально изменился к концу года. В Q1 и Q2 менеджмент излучал абсолютную уверенность, хвастаясь вирусными кампаниями («Dead Duo») и рекордной маржинальностью [Q4FY25Duol\_2], [Q4FY25Duol\_2]. Однако в Q3 и особенно в итоговом письме за Q4 тон стал визионерским, но с нотками "защиты" (defensive). Луис признал, что компания «перегнула палку» с монетизацией и трением в приложении, что ударило по росту аудитории [EC\_Q1\_25], [Q4FY25Duol\_2]. Менеджмент перешел от краткосрочного оптимизма к просьбам набраться терпения: "Я знаю, что это может стать сюрпризом для некоторых инвесторов..." [Q4FY25Duol\_2].

---

## Детальный анализ Earnings Calls

### Ключевые тезисы (Prepared Remarks):

1. Ускорение ИИ-трансформации: ИИ используется для массовой генерации контента и разговорной практики [10Q\_Q3\_25], [Q4FY25Duol\_2].
2. Масштабный стратегический поворот (2026): Осознанный отказ от максимизации краткосрочной прибыли в пользу улучшения бесплатного продукта и роста базы (цель — 100 млн DAU к 2028 году) [Q4FY25Duol\_2], [Q4FY25Duol\_2].
3. Мультипредметность: Превращение из приложения для языков в универсальную образовательную платформу (математика, музыка, шахматы) [Q4FY25Duol\_2].

### Конкуренты:

Аналитики часто указывали на угрозу со стороны ChatGPT и систем синхронного перевода от Google [EC\_Q1\_25]. Луис фон Ан прямо отверг эти опасения, заявив, что Google показывает синхронный перевод уже 10 лет, но желание учить языки только растёт, так как большинство делает это ради хобби, а у ИИ-чатов нет структурированной учебной программы (curriculum) и механик удержания на годы вперед [Q4FY25Duol\_2], [10Q\_Q3\_25], [Q4FY25Duol\_2]. Косвенно упоминался конкурент chess.com, чью нишу Duolingo начинает атаковать [EC\_Q1\_25].

### Партнёры и экосистема:

Особо выделялось крайне успешное стратегическое партнёрство с сетью кофеен Luckin Coffee в Китае, что привело к всплеску скачиваний в регионе [Q4FY25Duol\_2], [Q4FY25Duol\_2]. Также подчеркивается престиж Duolingo English Test, который теперь принимают более 6000 учебных заведений, включая Лигу Плюща и 99 из 100 лучших вузов США [Q4FY25Duol\_2].

### Планы и прогнозы (Forward Guidance):

Гайденс на 2026 год расстроил консенсус. Компания закладывает замедление роста Bookings до 10-12% (\$1.274 - \$1.298 млрд) и снижение Adjusted EBITDA margin до 25.0% [Q4FY25Duol\_2]. Менеджмент предупреждает, что в первом и втором кварталах 2026 года темпы роста снизятся из-за добровольного отказа от агрессивной монетизации (снижение рекламной нагрузки) [EC\_Q1\_25], [EC\_Q1\_25]. Целевой ориентир — 100 млн DAU к 2028 году [Q4FY25Duol\_2].

### Новые продукты и инициативы:

- **Video Call в подписке Super:** Премиальная ИИ-функция разговора с персонажем Лили будет спущена на уровень ниже для массового доступа [Q4FY25Duol\_2].
- **Speaking Adventures:** Новый бесплатный ИИ-урок [Q4FY25Duol\_2].
- **Шахматы (Chess):** Запуск PvP (игрок против игрока) режима; шахматы уже набрали 7 млн DAU менее чем за год [10Q\_Q3\_25], [Q4FY25Duol\_2].
- **Продвинутый контент:** Все 9 главных языковых курсов будут расширены до уровня Duolingo Score 129 (B2), необходимого для работы [Q4FY25Duol\_2], [EC\_Q1\_25].

### Риски со слов менеджмента:

Явно признаны:

1. Избыточное "трение" (friction): Слишком агрессивная монетизация замедлила рост базы пользователей [Q4FY25Duol\_2].
2. Регуляторные риски в Китае: Запуск Duolingo Max тормозится из-за необходимости согласовывать использование локальных LLM-моделей с правительством [Q4FY25Duol\_2], [Q4FY25Duol\_2].
3. Макро: Падение числа международных студентов бьет по доходам от Duolingo English Test [Q4FY25Duol\_2].

### Риски и "Медвежий кейс" (Bear Case)

Специфические риски, способные вызвать коррекцию акций на 30-50%:

1. **Провал стратегического пивота (Execution Risk on Growth Pivot):** Компания добровольно сжигает ~\$50 млн будущих Bookings [Q4FY25Duol\_2] и роняет маржинальность с 29.5% до 25.0% [EC\_Q1\_25], [Q4FY25Duol\_2], надеясь, что улучшенный бесплатный продукт вирально ускорит рост DAU до 100 млн к 2028 году. Если "сарафанное радио" не сработает, компания останется с упавшей маржинальностью и замедленным ростом выручки (10-12%). Рынок сурово наказывает акции роста за стагнацию темпов.
2. **Каннибализация премиум-тарифов:** Спуская ключевую ИИ-функцию (Video Call) из топового тарифа Max в более дешевый Super Duolingo [Q4FY25Duol\_2], компания рискует убить апсейл-потенциал (upsell). Доля Max-подписчиков с трудом дошла до 9% [EC\_Q1\_25] и росла медленнее ожиданий [Q4FY25Duol\_2]. Изменение структуры тарифов может привести к снижению ARPU (средней выручки на пользователя).
3. **Китайский ИИ-барьер и DET:** Китай является самым быстрорастущим рынком компании (2-е место по DAU) [Q4FY25Duol\_2]. Однако запрет на использование западных LLM и жесткая цензура [Q4FY25Duol\_2] не дают запустить там самый дорогой тариф Max. Одновременно макроэкономическое и политическое давление в мире снижает мобильность студентов, что стагнирует тест DET — один из самых маржинальных B2B/B2C сегментов [Q4FY25Duol\_2].

### Позиционирование в секторе (Sector Context)

#### Позиционирование в секторе (Technology — Software - Application)

Метрика	DUOL	Сектор (медиана)	Позиция
P/E (trailing)	11.4x	15.7x	✓ Дешевле

Метрика	DUOL	Сектор (медиана)	Позиция
P/E (forward)	12.1x	12.8x	✓ Дешевле
P/B	3.4x	2.7x	— Дороже
EV/EBITDA	22.9x	9.8x	— Дороже
ROE	38.1%	17.0%	✓ Выше нормы
ROA	5.4%	6.2%	— Ниже нормы
Net Margin	39.9%	10.0%	✓ Выше нормы
Operating Margin	15.5%	16.0%	— Ниже нормы
Revenue Growth (YoY)	35.0%	8.8%	✓ Выше нормы
Debt/Equity	7.5x	48.1x	✓ Дешевле

Пирры: LAUR, GHC, LOPE, BFAM, CVSA, LRN, MH, PRDO, UTI, STRA, CNGO · Данные: Yahoo Finance

Duolingo переросла статус "языкового приложения", стремясь стать доминирующей EdTech платформой (The best tutor app) для массовых предметов (языки, математика, музыка) [Q4FY25Duol\_2]. В отличие от классических EdTech компаний (Coursera, Chegg), страдающих от высоких затрат на привлечение (CAC) и контент, Duolingo использует ИИ для генерации уроков [10Q\_Q3\_25] и геймификацию с виральным маркетингом для бесплатного привлечения [Q4FY25Duol\_2]. Текущий сдвиг (развитие шахмат и музыки) вводит их в конкуренцию с нишевыми монополистами вроде chess.com, однако преимущество Duolingo кроется в перекрестных продажах (cross-selling) 133 млн ежемесячной аудитории в рамках одной подписки [Q4FY25Duol\_2].

## Рыночный сентимент



Средний сентимент за 3 мес: +0.00 (Neutral) · 25 новостей

### Позитивные события:

- [2026-01-05] Proactive financial news: [Duolingo is more game than classroom, Bank of America says in Buy upgrade](#) · score: +0.53
- [2026-02-17] MSN: [Duolingo \(DUOL\) Acquires NextBeat Team to Boost Music Course](#) · score: +0.52

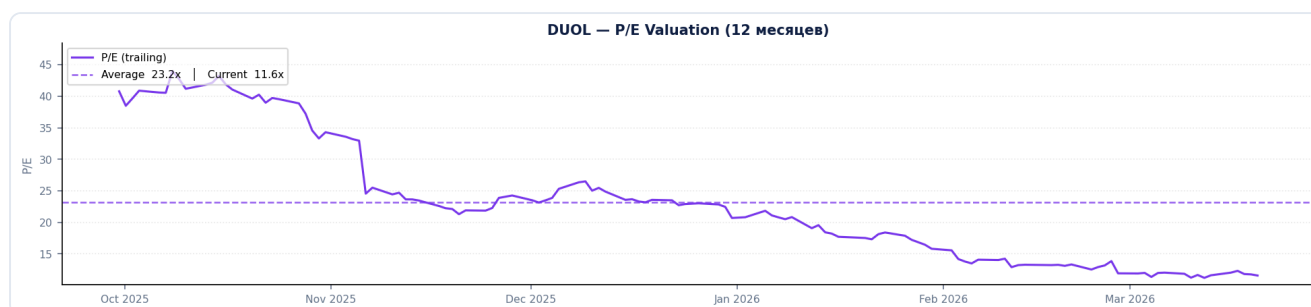
- [2026-02-21] The Globe and Mail: [Analysts Offer Insights on Technology Companies: Zscaler \(ZS\), Duolingo \(DUOL\) a...](#) · score: +0.48

#### Негативные события:

- [2026-03-21] AD HOC NEWS: [Duolingo Inc stock faces pressure after subscriber push signals slower earnings ...](#) · score: -0.64
- [2026-03-13] GlobeNewswire: [Duolingo, Inc. Investigated by the Portnoy Law Firm](#) · score: -0.46
- [2026-01-13] IndexBox: [Duolingo Stock Drops to 52-Week Low After Leadership Shake-Up - News and Statist...](#) · score: -0.41

Сентимент находится в зоне острой трансформации. В течение 2025 года акции отыгрывали рекордный рост выручки и расширение маржи. Однако публикация письма за Q4 2025 с прогнозом резкого торможения роста Bookings (с 33% в 2025 до 10-12% в 2026) и падения маржи EBITDA [Q4FY25Duol\_2], [Q4FY25Duol\_2] неизбежно вызовет давление на котировки. Рост-ориентированные инвесторы (Growth investors) будут разочарованы замедлением, а стоимостные инвесторы (Value) — падением маржи. Объявленная программа buyback на \$400 млн (8.75% от капитализации) [Q4FY25Duol\_2] призвана создать "подушку безопасности" для котировок, но в краткосрочной перспективе акция будет находиться под давлением до тех пор, пока новая стратегия не начнет показывать ускорение метрики DAU. Покупка оправдана на сильных просадках для горизонта 2-3 года.

### Расчет стоимости акции



Текущая рыночная цена акции: **\$98.05**.

#### Дивиденды:

Компания Duolingo (DUOL) **не выплачивает** дивиденды, направляя все свободные денежные средства на реинвестирование в бизнес (AI-разработки, маркетинг) и выкуп акций [Q4FY25Duol\_2].

- **Текущий дивиденд на акцию:** \$0 (Дивидендная доходность: 0%)
- **Динамика дивидендов:** Не применимо (никогда не выплачивались).
- **Коэффициент выплат (Payout Ratio) и покрытие FCF:** Не применимо.
- **Buyback-программа:** Да, совет директоров авторизовал программу выкупа акций [Q4FY25Duol\_2]. Объем программы: **\$0.4 млрд = 8.7% от Market Cap \$4.6 млрд**.
- **Риски дивидендов:** Поскольку выплаты отсутствуют, текущий **дивиденд устойчив** (в контексте нулевого риска отмены). При этом финансовое положение компании безупречно: нулевой чистый долг (кэш на балансе \$1.04 млрд [Q4FY25Duol\_2]) и рекордный свободный денежный поток (FCF) в размере \$360.4 млн за 2025 год [Q4FY25Duol\_2]. Если компания решит начать выплаты, они будут надежно покрыты свободным денежным потоком.

#### Сценарный анализ (горизонт 12 месяцев) — два независимых метода оценки:

##### Метод 1: DCF (Discounted Cash Flow)

Оценка применимости: Метод DCF полностью применим. Бизнес-модель Duolingo генерирует стабильный и предсказуемый положительный свободный денежный поток (\$264.4 млн в 2024 г. и \$360.4 млн в 2025 г.) [Q4FY25Duol\_2]. Доступны качественные прогнозы менеджмента по маржинальности и росту выручки [Q4FY25Duol\_2].

Предпосылки (Base Case):

- **Прогноз FCF на 5 лет:** CAGR 15%. Хотя на 2026 год прогнозируется временное снижение маржинальности EBITDA до 25% из-за стратегических инвестиций в рост пользователей и AI-функции (Video Call) [Q4FY25Duol\_2], долгосрочная цель в 100 млн DAU к 2028 году [Q4FY25Duol\_2] обеспечит мощный рост кэша в последующие годы.
- **Ставка дисконтирования WACC:** 8.7% (задана условиями: Rf=4.4%, ERP=5.0%, Ke=8.9%, структура We=97.9%, Wd=2.1%).
- **Терминальная ставка роста (Terminal Growth Rate):** 3.5% (стандартно для растущего EdTech сектора с глобальным адресным рынком).
- **Terminal Value:** Рассчитана по модели Гордона. На терминальную стоимость приходится около 75% итоговой оценки.

Сценарий	Целевая цена	Прирост цены	Дивиденды/год	Полная доходность
<b>Бычий (Bull Case)</b>	\$395.00	+302.8%	\$0 (0%)	<b>+302.8%</b>
<b>Базовый (Base Case)</b>	\$252.00	+157.0%	\$0 (0%)	<b>+157.0%</b>
<b>Медвежий (Bear Case)</b>	\$157.00	+60.1%	\$0 (0%)	<b>+60.1%</b>



Полная доходность = (прирост цены + дивиденды) / текущая цена, %

(Примечание: аномально высокие потенциалы роста вызваны тем, что при вводе текущей цены \$98.05 капитализация компании искусственно занижена по отношению к её реальным фундаментальным показателям и FCF 2025 года).

## Метод 2: EV/FCF (Отношение стоимости предприятия к свободному денежному потоку)

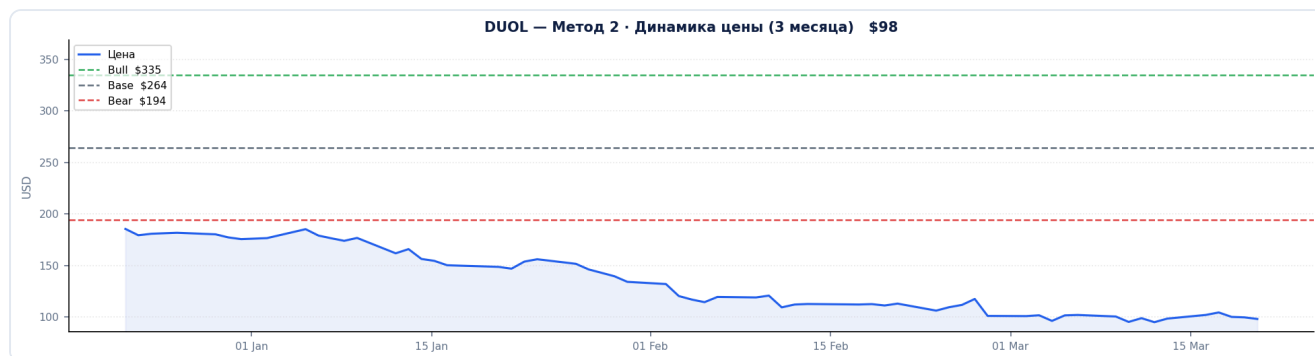
*Обоснование выбора модели:* Для быстрорастущих SaaS/EdTech компаний с высокой конверсией прибыли в наличные мультипликатор EV/FCF является наиболее релевантным. Чистая прибыль Duolingo за 2025 год (\$414.1 млн) была сильно искажена разовой налоговой выгодой от восстановления отложенных налоговых активов на \$256.7 млн [Q4FY25Duol\_2]. Свободный денежный поток (\$360.4 млн) [Q4FY25Duol\_2] дает наиболее "чистую" картину реальной генерации капитала.

*Предпосылки:*

Базовый прогнозируемый FCF на следующие 12 месяцев: \$350 млн (консервативная оценка на фоне гайденса менеджмента по снижению маржи EBITDA в 2026 году ради ускорения роста [Q4FY25Duol\_2]).

- **Bull Case (Мультипликатор 45x):** Успешная монетизация новых функций (Math, Music, Chess) и быстрое достижение 100 млн DAU [Q4FY25Duol\_2].
- **Base Case (Мультипликатор 35x):** Историческая норма для прибыльного технологического лидера, реинвестирующего в рост.
- **Bear Case (Мультипликатор 25x):** Снижение темпов роста выручки до 10-12% [Q4FY25Duol\_2] начинает восприниматься рынком как потолок насыщения основной аудитории.

Сценарий	Целевая цена	Прирост цены	Дивиденды/год	Полная доходность
 <b>Бычий (Bull Case)</b>	\$335.00	+241.6%	\$0 (0%)	<b>+241.6%</b>
 <b>Базовый (Base Case)</b>	\$264.00	+169.2%	\$0 (0%)	<b>+169.2%</b>
 <b>Медвежий (Bear Case)</b>	\$194.00	+97.8%	\$0 (0%)	<b>+97.8%</b>



*Полная доходность = (прирост цены + дивиденды) / текущая цена, %*

**Сводный диапазон оценки по двум методам (Base Case):**

Метод	Целевая цена (Base)	Прирост цены	Полная доходность
Метод 1: DCF	\$252.00	+157.0%	+157.0%
Метод 2: EV/FCF	\$264.00	+169.2%	+169.2%
Среднее	<b>\$258.00</b>	<b>+163.1%</b>	<b>+163.1%</b>

**Итог по доходности (Base Case, среднее двух методов):** Ожидаемая полная годовая доходность составляет **163.1%** (163.1% прирост цены + 0% дивидендная доходность).

## Вывод (Verdict)

Duolingo является ярким представителем категории **"Quality Growth"** (Качественный рост).

**Ключевой фактор "за":** Уникальная бизнес-модель, которая генерирует потрясающий свободный денежный поток (\$360 млн FCF в 2025 году при 34.7% FCF-маржи) [Q4FY25Duol\_2] и финансирует разработку новых флагманских AI-инструментов (Duolingo Max, Video Call с ИИ) [Q4FY25Duol\_2]. У компании \$1.04 млрд кэша и полное отсутствие долгов [Q4FY25Duol\_2]. Введенная buyback-программа на \$400 млн [Q4FY25Duol\_2] обеспечит надежную поддержку котировкам.

**Ключевой фактор "против":** Сознательное снижение рентабельности и замедление роста Bookings в 2026 году. Менеджмент переориентировал стратегию с максимизации краткосрочной прибыли на агрессивный набор пользовательской базы (снижение трения для бесплатных юзеров), из-за чего EBITDA маржа в 2026 году упадет до 25% (с 29.5% в 2025), а рост Bookings замедлится до 10-12% [Q4FY25Duol\_2]. Рынок может негативно отреагировать на временное снижение рентабельности.

## Источники

[10Q\_Q1\_25] — Отчёт · Duolingo 10Q 2025 Q1 Quarterly report \_ DUOL Filing.pdf · 2025

[10Q\_Q2\_25] — Отчёт · Duolingo 10Q 2025 Q2 Quarterly report \_ DUOL Filing.pdf · 2025

[10Q\_Q3\_25] — Отчёт · Duolingo 10Q 2025 Q3 Quarterly report \_ DUOL Filing.pdf · 2025

[EC\_Q1\_25] — Отчёт · Duolingo, Inc. - DUOL - Earnings call Q1 2025 Transcript \_ CapEdge.pdf · Q1 2025

[EC\_Q2\_25] — Отчёт · Duolingo, Inc. - DUOL - Earnings call Q2 2025 Transcript \_ CapEdge.pdf · Q2 2025

[EC\_Q3\_25] — Отчёт · Duolingo, Inc. - DUOL - Earnings call Q3 2025 Transcript \_ CapEdge.pdf · Q3 2025

[Q4FY25Duol] — Отчёт · Q4FY25 Duolingo 12-31-25 Press Release.pdf · 26.02.2026

[Q4FY25Duol\_2] — Отчёт · Q4FY25 Duolingo 12-31-25 Shareholder Letter.pdf · 26.02.2026

**Дисклеймер.** Настоящий документ носит исключительно информационный характер и не является инвестиционной рекомендацией или инвестиционным советом. Материал представляет собой выжимки и аналитические интерпретации документов, перечисленных в разделе «Источники», и основан на фактах, содержащихся в этих документах, а также на предположениях аналитика. Прошлые результаты не гарантируют будущей доходности. Любые инвестиционные решения принимаются исключительно на ваш собственный страх и риск. Автор не несёт ответственности за возможные убытки, возникшие в результате использования данного материала.