

UserTesting, Inc. (USER)

Оценка капитала | DCF

США | Технологии

Потенциал роста: -%

Целевая цена: \$-

Диапазон размещения: \$15-17

Обзор перед IPO

IPO USER: платформа для сбора и анализа отзывов



Выручка, 9M21 (млн USD)	105
EBIT, 9M21 (млн USD)	-34
Прибыль, 9M21 (млн USD)	-33,8
Чистый долг, 9M21 (млн USD)	0

P/E, 2021 (x)	—
P/S, 2021 (x)	—
EV/S, 2021 (x)	—
ROA (%)	—
ROIC (%)	—
ROE (%)	—
Маржа EBIT (%)	-32

Капитализация IPO (млн USD)	2 271
Акции после IPO (млн шт.)	141,93
Акции к размещению (млн шт.)	14,16
Объем IPO (млн USD)	226,7
Минимальная цена IPO (USD)	15
Максимальная цена IPO (USD)	17
Целевая цена (USD)	-
Дата IPO	16 ноября

Динамика акций | биржа/тикер **NYSE/USER**

Доходность (%)	3-мес	6-мес	12-мес
Абсолютная	—	—	—
vs S&P 500	—	—	—

16 ноября пройдет IPO компании UserTesting. Компания предоставляет платформу для сбора и оценки мнения пользователей и обратной связи. Андеррайтеры размещения: Morgan Stanley, J.P. Morgan, Piper Sandler, Truist Securities, William Blair.

О компании. Компания разработала платформу, которая позволяет организациям проводить оценку мнения пользователей в режиме реального времени для более тщательного анализа продуктов и получать реальные отзывы до официального релиза продукта. Платформу компании используют специалисты по маркетингу, дизайнеры, службы по работе с клиентами, аналитики, менеджеры по электронной коммерции и разработчики. По состоянию на 30 сентября 2021 г. число клиентов UserTesting превысило 2170 клиентов, из них 279 имело ARR не менее \$100 тыс. и девять — не менее \$1 млн. Коэффициент удержания компании: 119%. Среди клиентов: IBM, Lowe's, Lyft, Microsoft, Patagonia и Volvo. Компания основана в 2007 году и всего привлекла \$152,7 млн. Акционеры компании: Accel, Greenspring Secondaries Fund IV, Insight Partners, OpenView Venture Partners IV, Topiary Capital Fund I и Inspiration Ventures. Компания стала лидером рынка в категории исследования клиентского опыта и тестирования отзывов потребителей по видео, по данным G2.com (это сайт по обзору ПО и услуг для бизнеса).

Платформа компании. Платформа UserTesting Human Insight собирает отзывы клиентов на основе видео (СxN). Платформа ориентирована на сбор больших объемов отзывов пользователей, таких как выражение лица, язык тела и тон голоса, что дает больше возможностей для анализа по сравнению с простыми вопросами. Это помогает организациям высвободить время и ресурсы и принимать более обоснованные решения в отношении обслуживания клиентов и разработки продуктов. Платформа компании помогает понять реакцию людей на какую-нибудь идею или продукт в четыре этапа: (1) организация выбирает методы тестирования (загрузка цифрового файла, ссылка на приложение, предоставление инструкции для действий); (2) организация устанавливает вопросы, которые нужно задать, и задачи, которые нужно выполнить; (3) организация выбирает, использовать сообщество UserTesting для тестирования или выбрать другую целевую аудиторию; (4) если организация выбирает сообщество UserTesting для тестирования, то она может применить различные фильтры для определения целевой аудитории.

Потенциальный рынок. Компания оценивает свой потенциальный рынок в \$41 млрд. Конкуренты на рынке: Qualtrics, Medallia, SurveyMonkey, Pendo, Amplitude, Google Analytics, Kantar и другие.

UserTesting Inc: финансовые показатели

Отчет о прибыли, млн USD				Балансовый отчет, млн USD			
	2019	2020	9M21		2019	2020	9M21
Выручка	77	102	105	Наличность	22	97	65
Себестоимость	23	30	27	Дебиторская задолженность	19	24	31
Валовая прибыль	54	73	77	Затраты на контракты	3	5	7
S&M	37	60	63	Прочие активы	2	3	6
R&D	21	28	29	Текущие активы	46	130	110
G&A	15	19	20	ОС	1	1	3
ЕБИТДА	(19)	(33)	(33)	Активы в аренду	0	0	17
Амортизация	1	1	1	НМА	1	2	2
ЕБИТ	(20)	(34)	(34)	Гудвилл	0	9	9
Процентный доход	0	0	0	Затраты на контракты	6	9	11
Прочая прибыль	0	1	1	Прочие активы	0	1	6
Доналоговая прибыль	(19)	(33)	(33)	Долгосрочные активы	8	22	47
Налог	0	1	1	Активы	53	152	157
Чистая прибыль	(20)	(34)	(34)	Кредиторская задолженность	1	1	2
Рост и маржа (%)	2019	2020	9M21	Отложенный доход	42	58	73
Темпы роста выручки	-	33	44	Клиентские депозиты	4	5	6
Темпы роста ЕБИТДА	-	-	-	Векселя	3	0	0
Темпы роста ЕБИТ	-	-	-	Аренда	0	0	5
Темпы роста NOPLAT	-	-	-	Начисленные расходы	13	24	21
Темпы роста инвестированного капитала	-	-	-	Текущие обязательства	62	88	107
Валовая маржа	70	71	74	Аренда	0	0	14
ЕБИТДА-маржа	-25	-32	-31	Прочие обязательства	0	3	2
ЕБИТ-маржа	-26	-33	-32	Долгосрочные обязательства	0	3	15
NOPLAT-маржа	-	-	-	Всего обязательства	63	91	123
Маржа чистой прибыли	-26	-33	-32	Конвертируемые акции	102	202	202
				Капитал	(111)	(140)	(167)
				Обязательства и собственный капитал	53	152	157
Cash Flow, млн USD	2019	2020	9M21	Поэлементный анализ ROIC	2019	2020	9M21
CFO	(9)	(14)	(26)	Маржа NOPLAT, %	-	-	-
D&A	1	1	1	IC/O, x	-	-	-
CFI	(1)	(10)	(2)	AI/O, x	-	-	-
CapEx	(0)	(1)	(2)	ROIC, %	-	-	-
CFF	23	99	(4)	Себестоимость/выручка, %	-	-	-
Денежный поток	13	75	(32)	Операционные издержки/выручка, %	-	-	-
Наличность на начало года	9	22	97	WC/O, x	-	-	-
Наличность на конец года	22	97	65	FATO, x	-	-	-
Справочные данные	2019	2020	9M21	Ликвидность и структура капитала	2019	2020	9M21
Акции в обращении, млн шт.	-	-	-	ЕБИТ/процентные платежи, x	-	-	-
Балансовая стоимость акции, USD	-	-	-	Текущая ликвидность, x	0,73	1,47	1,02
Рыночная стоимость акции, USD	-	-	-	Долг/общая капитализация, %	-	-	-
Рыночная капитализация, USD	-	-	-	Долг/активы, %	-	-	-
EV, USD	-	-	-	Долг/собственные средства, x	-	-	-
Капитальные инвестиции, USD	0	1	2	Долг/IC, %	-	-	-
Рабочий капитал, USD	-	-	-	Собственные средства/активы, %	41	64	41
Реинвестиции, USD	-	-	-	Активы/собственный капитал, x	-	-	-
BV, USD	-	-	-	Мультипликаторы	2019	2020	9M21
Инвестированный капитал	-	-	-	P/B, x	-	-	-
EPS, USD на акцию	-	-	-	P/E, x	-	-	-
				P/S, x	-	-	-
				EV/ЕБИТДА, x	-	-	-
				EV/S, x	-	-	-

Данный обзор не является предложением неограниченному кругу лиц инвестировать в акции иностранных компаний, предназначен для клиентов ООО ИК «Фридом Финанс», являющихся квалифицированными инвесторами. ООО ИК «Фридом Финанс» не оказывает услуги приобретения иностранных ценных бумаг, упомянутых в данном обзоре, за счет клиентов, не являющихся квалифицированными инвесторами.

Данный обзор носит исключительно информационный характер, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, упомянутые финансовые инструменты или операции, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям), в приведенной информации не принимаются во внимание Ваши личные инвестиционные цели, финансовые условия или нужды. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является Вашей задачей. ООО ИК «Фридом Финанс» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, и не рекомендует использовать данную информацию в качестве единственного источника информации при принятии решения. Владение ценными бумагами и прочими финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и прочих финансовых инструментов может как расти, так и падать. Результаты инвестирования в прошлом не являются гарантией получения доходов в будущем. ООО ИК «Фридом Финанс» не гарантирует и не обещает в будущем доходности вложений, не дает гарантии надежности возможных инвестиций и стабильности размеров возможных доходов.

Упомянутые в данном обзоре величины: Потенциал роста, Целевая цена, являются оценочным суждением ООО ИК «Фридом Финанс», не является гарантией или обещанием доходности вложений в будущем.

ООО ИК «Фридом Финанс» не утверждает, что все приведенные сведения являются единственно верными.

ООО ИК «Фридом Финанс». Лицензия № 045-13561-100000 на осуществление брокерской деятельности, срок действия лицензии не ограничен.

Инвестиционная компания «Фридом Финанс»

Тимур Турлов,
главный инвестиционный стратег

Владимир Почекуев,
генеральный директор

Департамент
корпоративных финансов

Сергей Носов,
заместитель генерального директора
Email: nosov@ffin.ru

Роман Соколов,
заместитель директора департамента
корпоративных финансов
Email: sokolov@ffin.ru

Трейдинг
Российский рынок
Email: rustraders@ffin.ru
Время работы: 10:00–24:00 мск

Американский рынок
E-mail: traders@ffin.ru
Время работы: 10:00–24:00 мск

Отдел продаж (руководители департаментов)

Георгий Волосников
Станислав Дрейлинг
Владимир Козлов
Мстислав Кудинов
Антон Мельцов

Email: sales@ffin.ru
Время работы: 10:00–20:00 мск

Аналитика и обучение
Игорь Ключнев (руководитель)
Email: klyushnev@ffin.ru

Связи с общественностью
Наталья Харлашина (руководитель)
Email: pr@ffin.ru

Бэк-офис
Галина Карякина (операционный директор)
Email: office@ffin.ru
Время работы: 10:00–24:00 мск

Центральный офис

Москва

+7 (495) 783-91-73

123112, г. Москва, 1-й Красногвардейский проезд, д.15,
этаж 18, башня «Меркурий», Москва-Сити, (м. «Выставочная», «Деловой центр»)
www.ffin.ru | info@ffin.ru

Офисы

Архангельск
+7 (8182) 457-770
наб. Северной Двины, д.52, корп. 2
arhangelsk@ffin.ru

Астрахань
+7 (8512) 990-911
ул. Кирова, д.34
astrakhan@ffin.ru

Барнаул
+7 (3852) 29-99-65
ул. Молодежная, д.26
barnaul@ffin.ru

Белгород
+7 (472) 277-77-31
ул. Князя Трубецкого, д. 24,
офис 305
belgorod@ffin.ru

Братск
+7 (3953) 34-83-89
ул. Мира, д.27, офис 201
bratsk@ffin.ru

Владивосток
+7 (423) 279-97-09
ул. Фонтанная, д.28
vladivostok@ffin.ru

Волгоград
+7 (8442) 61-35-05
пр-т им. В.И. Ленина, д.35
volgograd@ffin.ru

Вологда
+7 (8172) 26-59-01
ул. Сергея Орлова, д.4
vologda@ffin.ru

Воронеж
+7 (473) 205-94-40
ул. Карла Маркса, д.67/1
vonezh@ffin.ru

Екатеринбург
+7 (343) 351-08-68
ул. Сакко и Ванцетти, д.61
+7 (343) 351-09-90
ул. Хохрякова, д.10
yekaterinburg@ffin.ru

Ижевск
+7 (3412) 278-279
ул. Пушкинская, д.277
БЦ «Парус Плаза»
izhevsk@ffin.ru

Иркутск
+7 (3952) 79-99-02
ул. Киевская, д.2
irkutsk@ffin.ru

Казань
+7 (843) 249-00-51
ул. Сибгата Хакима, д.15
+7 (843) 249-00-49
ул. Гоголя, д.10
kazan@ffin.ru

Калининград
+7 (4012) 92-08-78
пл. Победы, д.10, БЦ «Кlover», 1 этаж
kaliningrad@ffin.ru

Кемерово
+7 (3842) 45-77-75
Советский пр-т, д. 49
kemerovo@ffin.ru

Краснодар
+7 (861) 203-45-58
ул. Кубанская Набережная, д.39/2
ТОЦ «Адмирал»
krasnodar@ffin.ru

Красноярск
+7 (391) 204-65-06
пр-т Мира, д.26
krasnoyarsk@ffin.ru

Курск
+7 (4712) 90-01-90
ул. Радищева, д. 87/7
kursk@ffin.ru

Липецк
+7 (4742) 50-10-00
ул. Гагарина, д.33
lipetsk@ffin.ru

Набережные Челны
+7 (8552) 204-777
пр-т Хасана Туфана, д.26
n.chelny@ffin.ru

Нижний Новгород
+7 (831) 261-30-92
ул. Минина, д.1
nnovgorod@ffin.ru

Новокузнецк
+7 (3843) 20-12-20
пр-т Н.С. Ермакова, д.1, корп. 2, оф. 118
novokuznetsk@ffin.ru

Новосибирск
+7 (383) 377-71-05
ул. Советская, д.37 А
novosibirsk@ffin.ru

Омск
+7 (3812) 40-44-29
ул. Гагарина, д.14, 1 этаж
omsk@ffin.ru

Оренбург
+7 (3532) 48-66-08
ул. Чкалова, д.3/1
orenburg@ffin.ru

Пермь
+7 (342) 255-46-65
ул. Екатеринбургская, д.120
perm@ffin.ru

Ростов-на-Дону
+7 (863) 308-24-54
БЦ Форте,
пр. Буденновский, д.62/2
rostovnadonu@ffin.ru

Рязань
+7 (4912) 77-62-62
ул. Свободы д. 24А
ryazan@ffin.ru

Самара
+7 (846) 229-50-93
Ульяновская улица, д.45
samara@ffin.ru

Санкт-Петербург
+7 (812) 313-43-44
Басков переулок, д.2, стр. 1
+7 (812) 200-99-09
Московский пр., д.179, лит. А
spb@ffin.ru

Саратов
+7 (845) 275-44-40
ул. им. Вавилова Н.И., д.28/34
saratov@ffin.ru

Сочи
+7 (862) 300-01-65
ул. Парковая, д.2
sochi@ffin.ru

Ставрополь
+7 (8652) 22-20-22
ул. Ленина, д.219, (БЦ) 3 этаж, оф. 277
stavropol@ffin.ru

Сургут
+7 (3462) 39-09-00
проспект Мира, д.42, оф.305
surgut@ffin.ru

Тверь
+7 (4822) 755-881
бульвар Радищева, д.31 Б, (офис 22)
tver@ffin.ru

Тольятти
+7 (848) 265-16-41
ул. Фрунзе, д.8, ДЦ PLAZA, офис 909
tollyatt@ffin.ru

Томск
+7 (3822) 700-309
634050, г. Томск, пл. Батенькова 2,
Центральный вход, этаж 3, офис 7
tomsk@ffin.ru

Тюмень
+7 (3472) 56-41-50
ул. Челюскинцев, д.10, офис 112
tyumen@ffin.ru

Ульяновск
+7 (842) 242-52-22
ул. Карла Либкнехта, д.24/5А, оф. 77
Бизнес центр «Симбирск», 7 этаж
ulyanovsk@ffin.ru

Уфа
+7 (347) 211-97-05
ул. Карла Маркса, д.20
ufa@ffin.ru

Челябинск
+7 (351) 799-59-90
ул. Лесопарковая, д.5
chelyabinsk@ffin.ru

Череповец
+7 (8202) 49-02-86
пр-т. Победы, д.60
cherepovets@ffin.ru

Якутск
+7 (411) 224-34-47
ул. Орджоникидзе, д. 36/1, оф. 410
yakutsk@ffin.ru

Ярославль
+7 (4852) 60-88-90
ул. Свободы, д.34, 1 этаж,
yaroslavl@ffin.ru