

Justworks, Inc. (JW)

Оценка капитала | DCF

США | Технологии

Потенциал роста: -%

Целевая цена: \$-

Диапазон размещения: \$29–32

Оценка перед IPO

JW: программное обеспечение для управления бизнесом

Justworks

Выручка, 3М22 (млн USD)	291
EBIT, 3М22 (млн USD)	-4
Прибыль, 3М22 (млн USD)	-5
Чистый долг, 3М22 (млн USD)	0

P/E, 2021 (x)	—
P/S, 2021 (x)	—
EV/S, 2021 (x)	—
ROA (%)	—
ROIC (%)	—
ROE (%)	—
Маржа EBIT (%)	-1

Капитализация IPO (млрд USD)	1,9
Акции после IPO (млн шт.)	62,42
Акции к размещению (млн шт.)	7
Объем IPO (млн USD)	213,5
Минимальная цена IPO (USD)	29
Максимальная цена IPO (USD)	32
Целевая цена (USD)	-
Дата IPO	12 января

 Динамика акций | биржа/тикер **NASDAQ/JW**

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

12 января состоится IPO компании Justworks, Inc. Компания является разработчиком программного обеспечения для расчета заработной платы и управления персоналом. Андеррайтеры размещения: Goldman Sachs, J.P. Morgan, BofA Securities.

О компании. Компания основана в 2012 году и на сегодняшний день представляет собой облачную программную платформу, которая помогает малым и средним компаниям (в большинстве с численностью штата в 100 сотрудников или менее) в вопросах управления персоналом, расчета заработной платы и льгот, соблюдения нормативных требований. По состоянию на 30.11.2021 сервисами Justworks пользовались более 8 тысяч компаний из всех 50 штатов США с общим числом сотрудников более 140 тысяч человек. Компания в общей сложности привлекла инвестиции на \$143 млн. Акционеры компании: Thrive Capital, Bain Capital Ventures, Redpoint, Ventures, Spark Capital, FirstMark, Meritech Capital и USV.

Платформа компании. Платформа компании предоставляет различные сервисы для малых и средних компаний. Один из ключевых сервисов — **автоматизация расчета заработной платы и налогов** (упрощение начисления заработной платы сотрудникам независимо от времени работы, а также регистрация налогов на доход в виде заработной платы). **Justworks Hours** — автоматизация учета времени и посещаемости (учет производительности сотрудников). **Различные интеграции с крупными страховыми компаниями** (Aetna, MetLife, Kaiser Permanente и UnitedHealthcare) для предоставления сотрудникам доступа к страхованию. **Поддержка соответствия** — упрощение соблюдения требования для подачи документов, связанных с трудоустройством новых сотрудников. **Самостоятельная регистрация** для небольших компаний.

Тарифные планы. Компания предлагает своим клиентам два тарифных плана: Basic и Plus. Оба тарифных плана взимают плату с клиентов компании из расчета на одного сотрудника в месяц. По тарифу Basic установлена абонентская плата в размере \$39–49 за одного сотрудника в месяц (цена зависит от количества сотрудников у клиента). Базовый пакет включает в себя заработную плату, круглосуточную поддержку, консультации по персоналу, налоговые формы, компенсационное покрытие работников, страхование, пенсионные услуги. По тарифному плану Plus установлена абонентская плата в размере \$79–99 и включает в себя все услуги Basic, а также расширенные услуги, такие как доступ сотрудников к медицинскому, стоматологическому и офтальмологическому страхованию.

Потенциальный рынок и конкуренты. Свой адресный рынок компания оценивает в \$40 млрд (40 млн сотрудников). Конкуренты на рынке представлены такими компаниями, как Automatic Data Processing, Paychex, Inc, Insperity, Paycom Software, Paylocity Holding Corporation, Paycor HCM.

Justworks, Inc. (JW): финансовые показатели

Отчет о прибыли, млн USD	2020ФГ	2021ФГ	3М2022	Балансовый отчет, млн USD	2020ФГ	2021ФГ	3М2022
Выручка	742	983	291	Наличность	96	101	110
Себестоимость	665	877	260	Наличность с ограничением	55	95	82
Валовая прибыль	77	106	31	Прочие активы	6	11	7
S&M	49	38	13	Активы совместной работы	48	89	217
G&A	38	40	16	Текущие активы	205	296	415
Разработка продукта	11	16	6	Затраты на получение выручки по договорам	19	21	22
EBITDA	(18)	17	(3)	Активы в аренде	0	119	117
Амортизация	3	4	1	ОС	6	6	6
ЕБИТ	(21)	13	(4)	НМА	7	12	13
Долг	0	0	(1)	Гудвилл	0	1	1
Процентные расходы	(2)	(2)	(0)	Наличность с ограничением	0	0	0
Процентные доходы	3	0	0	Прочие активы	2	0	0
Доналоговая прибыль	(20)	11	(5)	Активы	205	296	415
Налог	0	0	0	Кредиторская задолженность	2	1	2
Чистая прибыль	(20)	11	(5)	Начисленные расходы	17	39	23
				Отложенный доход	67	87	92
				Обязательства по совместной работе	48	89	216
				Аренда	0	8	9
				Долг	0	5	0
				Текущие обязательства	135	228	342
				Аренда	0	109	108
				Долг	14	10	15
				Прочие обязательства	4	6	6
				Всего обязательств	134	215	334
				Конвертируемые акции	147	147	147
				Капитал	(62)	(45)	(46)
				Обязательства и собственный капитал	219	317	435
Рост и маржа (%)	2020ФГ	2021ФГ	3М2022	Поэлементный анализ ROIC	2020ФГ	2021ФГ	3М2022
Темпы роста выручки	-	32	41	Маржа NOPLAT, %	-	-	-
Темпы роста EBITDA	-	-	-	ИСТО, x	-	-	-
Темпы роста EBIT	-	-	-	AICTO, x	-	-	-
Темпы роста NOPLAT	-	-	-	ROIC, %	-	-	-
Темпы роста инвестированного капитала	-	-	-	Себестоимость/выручка, %	-	-	-
Валовая маржа	10	11	11	Операционные издержки/выручка, %	-	-	-
EBITDA-маржа	-2	2	-1	WCSTO, x	-	-	-
EBIT-маржа	-3	1	-1	FATO, x	-	-	-
NOPLAT-маржа	-	-	-				
Маржа чистой прибыли	-3	1	-2				
				Ликвидность и структура капитала	2020ФГ	2021ФГ	3М2022
Cash Flow, млн USD	2020ФГ	2021ФГ	3М2022	ЕБИТ/процентные платежи, x	-	-	-
CFO	(34)	95	125	Текущая ликвидность, x	-	-	-
D&A	3	4	1	Долг/общая капитализация, %	-	-	-
				Долг/активы, %	-	-	-
CFI	8	(9)	(2)	Долг/собственные средства, x	-	-	-
CapEx	(7)	(7)	(2)	Долг/IC, %	-	-	-
				Собственные средства/активы, %	-	-	-
CFF	51	1	(1)	Активы/собственный капитал, x	-	-	-
Денежный поток	25	87	123	Мультипликаторы	2020ФГ	2021ФГ	3М2022
Наличность на начало года	174	199	286	P/B, x	-	-	-
Наличность на конец года	199	286	409	P/E, x	-	-	-
				P/S, x	-	-	-
				EV/EBITDA, x	-	-	-
				EV/S, x	-	-	-
Справочные данные	2020ФГ	2021ФГ	3М2022				
Акции в обращении, млн шт.	-	-	-				
Балансовая стоимость акции, USD	-	-	-				
Рыночная стоимость акции, USD	-	-	-				
Рыночная капитализация, USD	-	-	-				
EV, USD	-	-	-				
Капитальные инвестиции, USD	7	7	2				
Рабочий капитал, USD	-	-	-				
Реинвестиции, USD	-	-	-				
BV, USD	-	-	-				
Инвестированный капитал	-	-	-				
EPS, USD на акцию	-	-	-				

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.