

Figma (FIG)



Analýza IPO (Initial Public Offering)

Figma vstoupila na burzu 31. července 2025 za \$33

Figma (FIG)

Co společnost dělá?

Jednou větou: Platforma pro design a spolupráci zejména vývojářů



Figma je webová platforma, která umožňuje týmům vytvářet design a uživatelské rozhraní pro webové stránky, mobilní aplikace nebo administrativní prostřední systémů. Platforma je unikátní v tom, že nabízí možnost simultánního designu v cloudovém prostředí několika vývojáři najednou a k tomu nabízí další nástroje pro spolupráci (chaty, poznámky, audiohovory) a usnadnění práce včetně šablon, pluginů či návrhů pomocí umělé inteligence. Celé to slouží k rychlejší a efektivnější práci vývojářských týmů. Kromě toho ale nabízí další nástroje pro tvorbu jako whiteboardy, nástroje pro brainstorming či strategické plánování. Společnost byla založena v roce 2012. V roce 2016 došlo k veřejnému spuštění.

Proč vstupuje na burzu:



- Díky IPO vybrala Figma \$1,2 miliardy. To prakticky zdvojnásobí hotovost, která činila v březnu 2025 \$1,5 miliardy.
- Adobe chtělo firmu koupit za \$20 miliard, zakladatel zvolil formu IPO, aby využil aktuální situace na trhu, ocenil společnost výše a vyhnul se tak dalším pokusům o akvizice
- Figma byla zisková v roce 2023 a také za polovinu roku 2025. To je dobrá zpráva, že IPO neslouží jako pokladna pro přežití.
- Finance tak může Figma použít pro zrychlení vlastního vývoje, expanzi či akvizice – viz. bod strategie
- V dokumentu S-1 je také uvedena dividendová politika. Bez překvapení si ale chce Figma všechny prostředky nechat pro podporu růstu byznysu

Strategie



- Monetizace nových a stávajících uživatelů, aby používali více produktů současně – ukazatel net dollar retention neboli schopnost rozšiřovat míru užití u zákazníků s obratem na \$10000
- Investice do AI, podle zakladatele je současný stav AI podobný éře MS-DOS
- Vývoj nových produktů a lokalizace s cílem expandovat do nových regionů
- Strategické akvizice -> ve druhém kvartálu 2025 byly dokončeny akvizice Modify (animace a vektorové nástroje) a Payload (správa obsahu pro vývojáře)

Dividend Policy

We currently intend to retain all available funds and any future earnings for use in the operation of our business and do not have current plans to pay any dividends on our capital stock in the foreseeable future. In addition, our ability to pay dividends is restricted by the terms of our Revolving Credit Facility, as described further in "Management's Discussion and Analysis of Financial Condition and Results of Operations," and may be restricted by any agreements we may enter into in the future.

Any future determination to declare dividends will be made at the discretion of our Board of Directors and will depend, among other things, on our financial condition, operating results, capital requirements, general business conditions, restrictions in any debt instruments, and other factors that our Board of Directors may deem relevant.

Growth Strategy

We have focused on building a company for the long-term since day one. We will keep investing in our platform across our key growth levers.

- Maintaining our rapid and proven pace of product innovation.
- Converting new and existing users into Paid Customers.
- Growing within current customers.
- Extending our platform.
- Expanding our international footprint.
- Making strategic acquisitions and investments.

Figma (FIG)



Finanční výsledky

Za rok 2024 rostl obrat +48%, hrubý zisk +44%, společnost však byla ztrátě díky 4,6x vyšším nákladům na výzkum a vývoj a více než dvojnásobným nákladům na marketing a prodej. Zisk roku 2023 se tak přibližně rovnal ztrátě roku 2024

Za první kvartál roku 2025 rostl obrat +46%, hrubý zisk +45% a přes mírně vyšší náklady byl čistý zisk 3x vyšší (\$45 milionů).

Results of Operations

The following tables set forth our consolidated statement of operations data for the periods indicated:

	Year Ended December 31,		Three Months Ended March 31,	
	2023	2024	2024	2025
	(In thousands)			
Revenue.....	\$ 504,874	\$ 749,011	\$ 156,229	\$ 228,199
Cost of revenue ⁽¹⁾	44,500	87,514	12,790	19,452
Gross profit.....	460,374	661,497	143,439	208,747
Operating expenses ⁽¹⁾ :				
Research and development.....	164,774	751,120	52,711	69,925
Sales and marketing.....	201,377	472,076	55,334	68,840
General and administrative.....	167,679	315,734	22,873	30,233
Total operating expenses.....	533,830	1,538,930	130,918	168,998
Income (loss) from operations.....	(73,456)	(877,433)	12,521	39,749
Other income, net ⁽²⁾	1,019,375	84,362	17,185	7,274
Income (loss) before income taxes.....	945,919	(793,071)	29,706	47,023
Provision for (benefit from) income taxes.....	208,078	(60,951)	16,181	2,141
Net income (loss).....	\$ 737,841	\$ (732,120)	\$ 13,525	\$ 44,882

Figma (FIG)

Finanční výsledky – druhý kvartál



3.září zveřejnila společnost výsledky za druhý kvartál a další odhady. Akcie na ně zareagovaly poklesem téměř o 20%. Obrat rostl +41% (mírně nad očekávání), opět byla společnost v zisku a za polovinu roku má volné cash flow \$155 milionů. Pro třetí kvartál ale očekává zpomalení růstu na 33% a za celý rok by měl obrat růst o 37%.

Figma, Inc.
CONDENSED CONSOLIDATED STATEMENTS OF OPERATIONS
(in thousands, except per share amounts; unaudited)

	Three Months Ended June 30,		Six Months Ended June 30,	
	2025	2024	2025	2024
Revenue	\$ 249,640	\$ 177,198	\$ 477,839	\$ 333,427
Cost of revenue ⁽¹⁾	27,889	39,558	47,341	52,348
Gross profit	221,751	137,640	430,498	281,079
Operating expenses:				
Research and development ⁽¹⁾	83,052	535,676	152,977	588,387
Sales and marketing ⁽¹⁾	97,701	276,246	166,541	331,580
General and administrative ⁽¹⁾	38,922	220,005	69,155	242,878
Total operating expenses	219,675	1,031,927	388,673	1,162,845
Income (loss) from operations	2,076	(894,287)	41,825	(881,766)
Other income, net	36,978	10,139	44,252	27,324
Income (loss) before income taxes	39,054	(884,148)	86,077	(854,442)
Provision for (benefit from) income taxes	10,827	(56,294)	12,968	(40,113)
Net income (loss)	\$ 28,227	\$ (827,854)	\$ 73,109	\$ (814,329)
Less: net income attributable to participating securities	(27,381)	—	(51,332)	—
Net income (loss) attributable to common stockholders	\$ 846	\$ (827,854)	\$ 21,777	\$ (814,329)
Net income (loss) per share, basic and diluted:				
Net income (loss) per share, basic	\$ —	\$ (4.39)	\$ 0.10	\$ (4.53)
Net income (loss) per share, diluted	\$ —	\$ (4.39)	\$ 0.10	\$ (4.53)

	Three Months Ended June 30,		Six Months Ended June 30,	
	2025	2024	2025	2024
Net cash provided by (used in) operating activities	\$ 62,455	\$ (178,243)	\$ 159,632	\$ (196,382)
Less: Capital expenditures	(1,134)	(399)	(2,008)	(902)
Less: Capitalized internal use software development costs	(718)	(1,170)	(2,439)	(2,178)
Free Cash Flow	\$ 60,603	\$ (179,812)	\$ 155,185	\$ (199,462)

Figma (FIG)

	Dec 2025	Dec 2026	Dec 2027
Revenue (Mil \$)	1022.00	1276.00	1397.60
EBIT (Mil \$)	78.70	75.30	130.70
EBITDA (Mil \$)			
EPS (\$)	-2.33	-0.63	0.24
EPS without NRI (\$)	0.34	0.32	0.24
Dividends per Share (\$)			
Future Revenue Growth Rate (%)			23.28
Future EPS Growth Rate (%)			

Růst obrátu

2025: 37%

2026: 25%

2027: 9,5%

P/S

25x

20x

19x

P/E

161

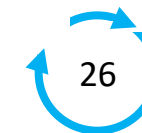
172x

229x

Základní údaje



Tržní kapitalizace miliardy \$



Počet zaměstnanců (tisíce)



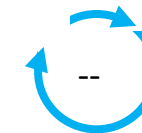
Operační marže



Jistota dividend



Výplatní poměr



Dluh/EBITDA



Pokrytí úroků



Zdroj.: Gurufocus

Upozornění a odmítnutí odpovědnosti

Tato analýza není a ani nemá představovat investiční poradenství. Analýzy, výpočty a názory jsou čistě subjektivní, vycházejí z mé konkrétní situace a individuálních zkušeností, nejedná se o informace od profesionálů. Vycházím ze svého osobního portfolia a čistě individuálního způsobu výpočtů, a to může ovlivnit můj úsudek. Přestože jsem na analýzu vynaložil dost času, a získal informace ze spolehlivých zdrojů, nečiním žádné prohlášení týkající se přesnosti nebo úplnosti zde uvedených informací třetích stran. Není poskytována záruka jakékoliv finanční výkonnosti. Nenesu odpovědnost za jakékoliv ztráty způsobené Vaším obchodováním na kapitálovém trhu ani za jakékoliv jiné ztráty či újmy. Minulé výsledky nejsou zárukou budoucí výkonnosti. Než začnete investovat své peníze nebo potřebujete jakoukoliv finanční a investiční radu, poraďte se s příslušným odborníkem.

Figma (FIG)



Byznys model

Model na bázi předplatného založený na počtu uživatelů s různými rolemi a specifickými přístupy. Platí se zvlášť za každého uživatele.

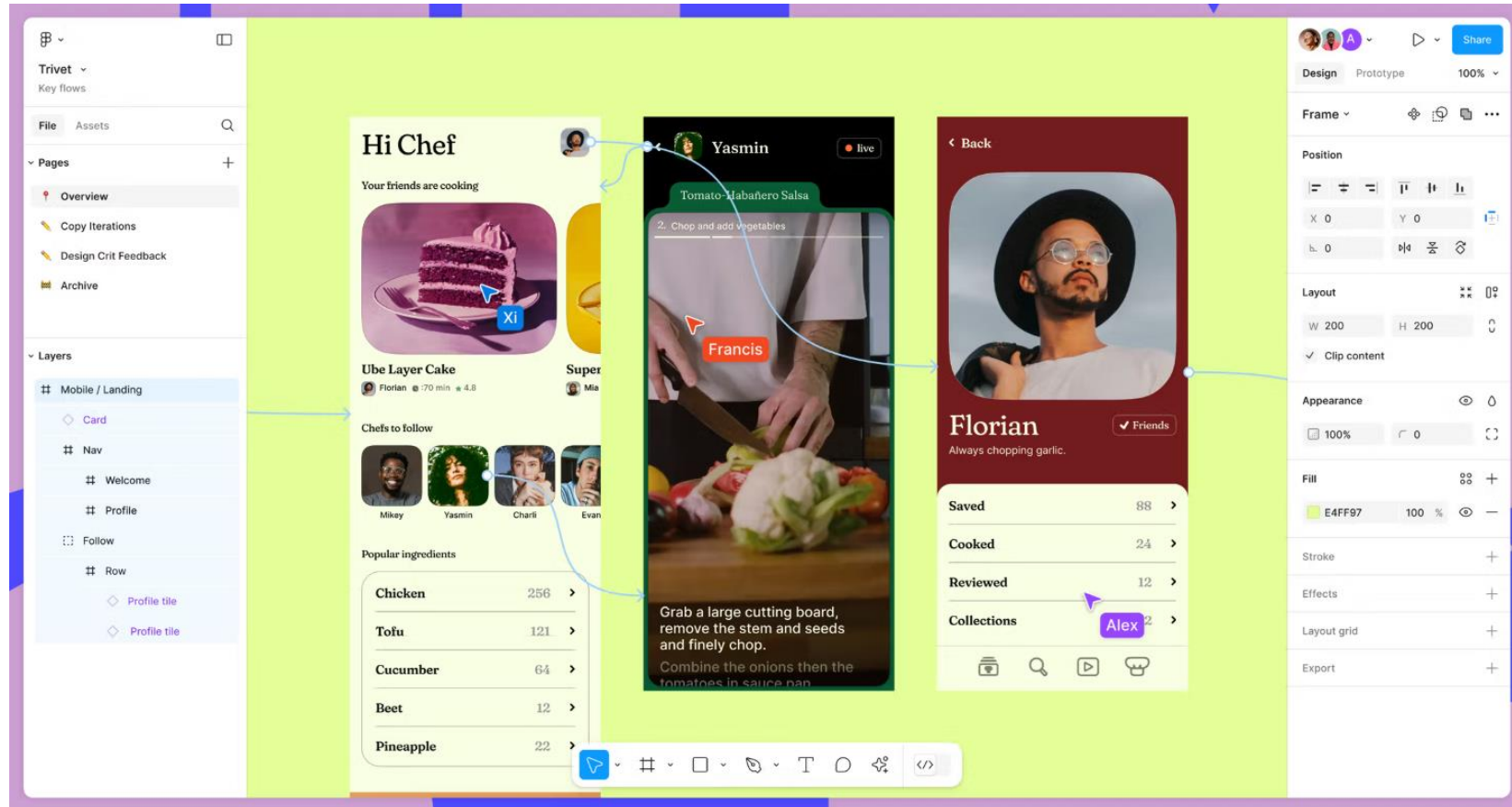
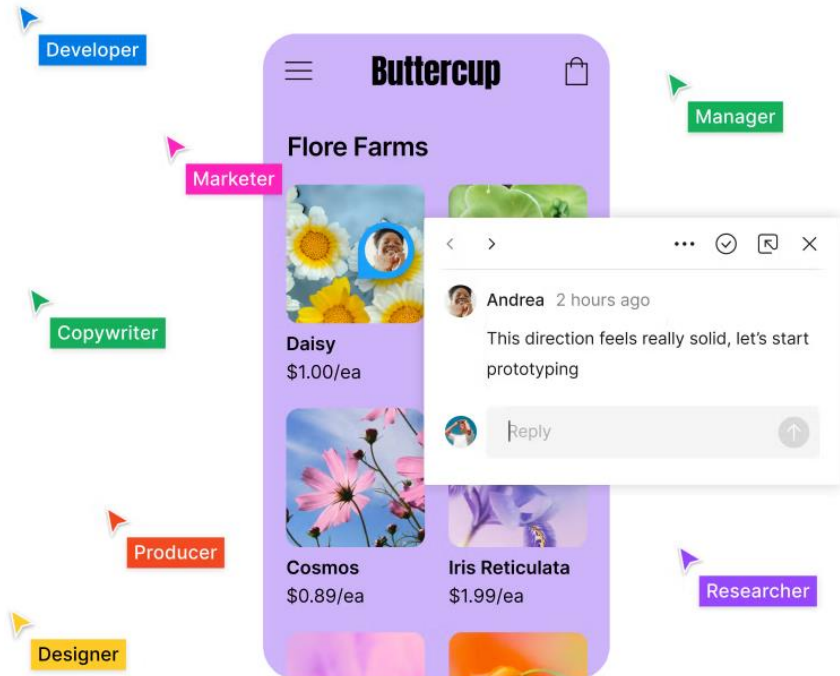
FigJam Figma Slides Dev Mode Figma Design Figma Draw Figma Buzz Figma Sites Figma Make				CURRENCY € EUR ↓			
Starter	Professional	Organization	Enterprise				
Free	Monthly <input type="radio"/> Annual <input type="radio"/>	Billed annually	Billed annually				
	Collab seat €3/mo	Collab seat €5/mo	Collab seat €5/mo				
	Dev seat €12/mo	Dev seat €25/mo	Dev seat €35/mo				
	Full seat €16/mo	Full seat €55/mo	Full seat €90/mo				
Select plan	Select plan	Select plan	Contact sales				
	Contact sales	Contact sales	Learn more				
Choose Starter if you:	Choose Professional if you:	Choose Organization if you:	Choose Enterprise if you:				
<ul style="list-style-type: none">• Are working on personal projects• Need basic design, presentation, and brainstorming tools• Want to try Figma products	<ul style="list-style-type: none">• Are a professional or part of a small team• Need unlimited files and projects for a single team• Want advanced prototyping tools and easier dev handoff	<ul style="list-style-type: none">• Are a business that designs products across your organization• Need unlimited teams and basic security• Want to centralize assets, libraries, and workflows across departments	<ul style="list-style-type: none">• Are a business designing for multiple products or brands• Need enterprise-level security• Want scalable design systems and simpler admin management				
Key features:	Key features:	Key features:	Key features:				
<ul style="list-style-type: none">✓ Unlimited drafts✓ UI kits and templates✓ Basic design file inspection✓ Limited AI credits	<ul style="list-style-type: none">✓ Unlimited files and projects✓ Team-wide design libraries✓ Advanced Dev Mode inspection and MCP Server✓ 3000 credits/mo for Full seat	<ul style="list-style-type: none">✓ Unlimited teams✓ Shared libraries and fonts✓ Centralized admin tools✓ 3500 credits/mo for Full seat	<ul style="list-style-type: none">✓ Custom team workspaces✓ Design system theming and APIs✓ SCIM seat management✓ 4250 credits/mo for Full seat				

Figma (FIG)

Ukázky produktu



Prostředí Figma připomíná klasický designový software, unikátní je však v tom, že je na bázi cloudu (bez nutnosti instalace) a také vytvořen pro spolupráci uživatelů z různých oddělení napříč společností.

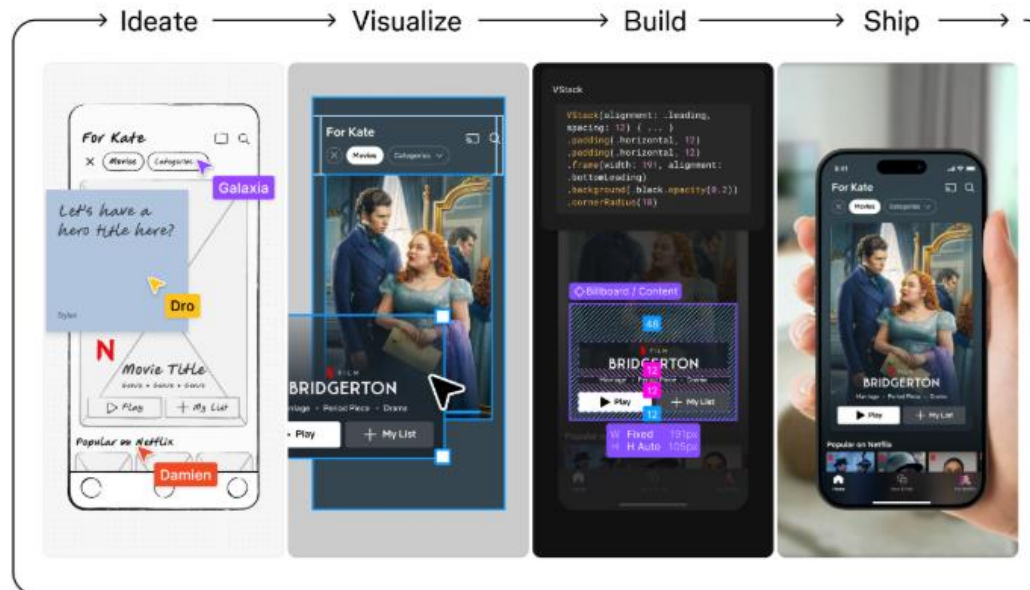
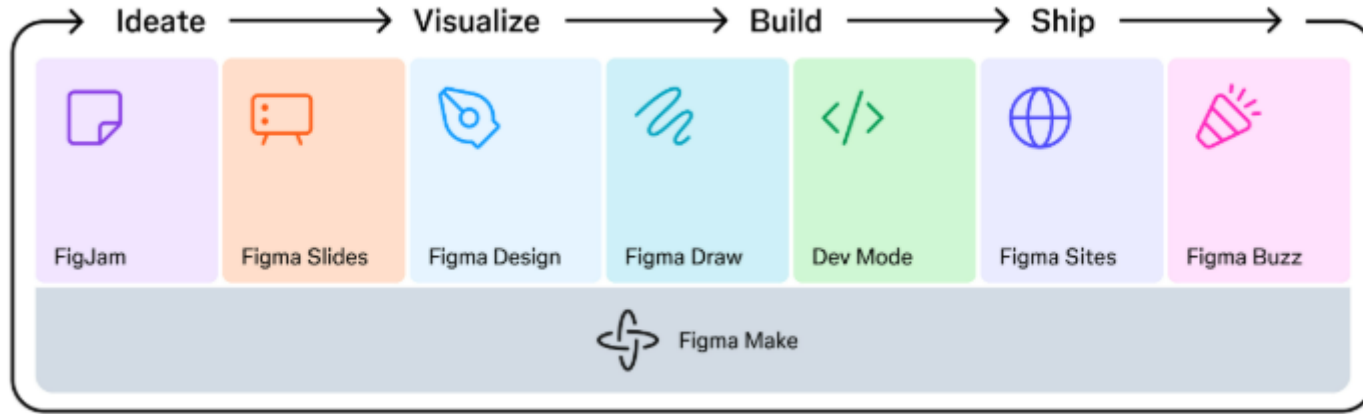


Figma (FIG)



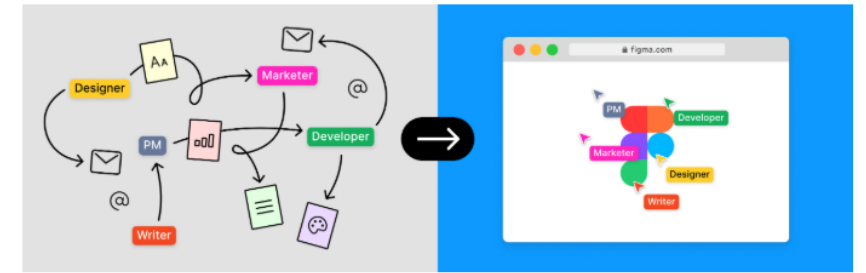
Proces tvorby a různé řešení od Figma

Figma nabízí různé možnosti od návrhů základního řešení – FigJam, Slides, přes vizualizaci (Design, Draw), kódování (Dev Mode) až po samotné uvedení do provozu – například Figma Sites pro připojení URL nebo Buzz pro sociální sítě.



From design silos to a new software standard

Dylan Field and Evan Wallace started Figma in 2012, after they met as students at Brown University. Back then, design looked very different than it does today. Designers worked by themselves in silos across multiple tools and products. Even if they wanted to design together or with others, technological constraints and the fragmented nature of the product development toolchain made collaboration a pain. The most elegant solution to share work? Huge, manually annotated files sent around as email attachments with indecipherable names like "Draft_Final_V2_FINAL_v13."

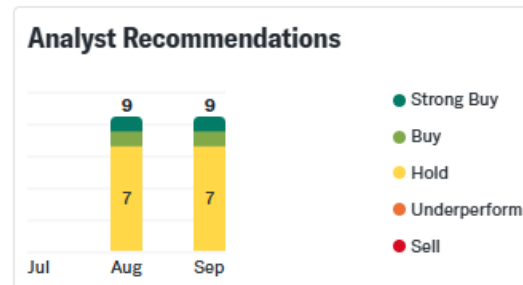
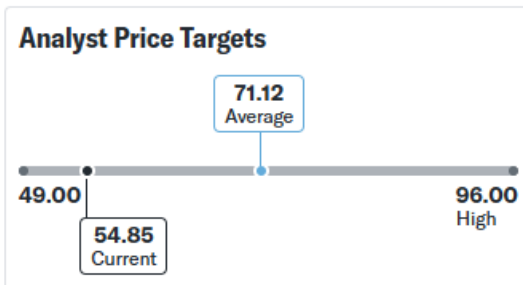
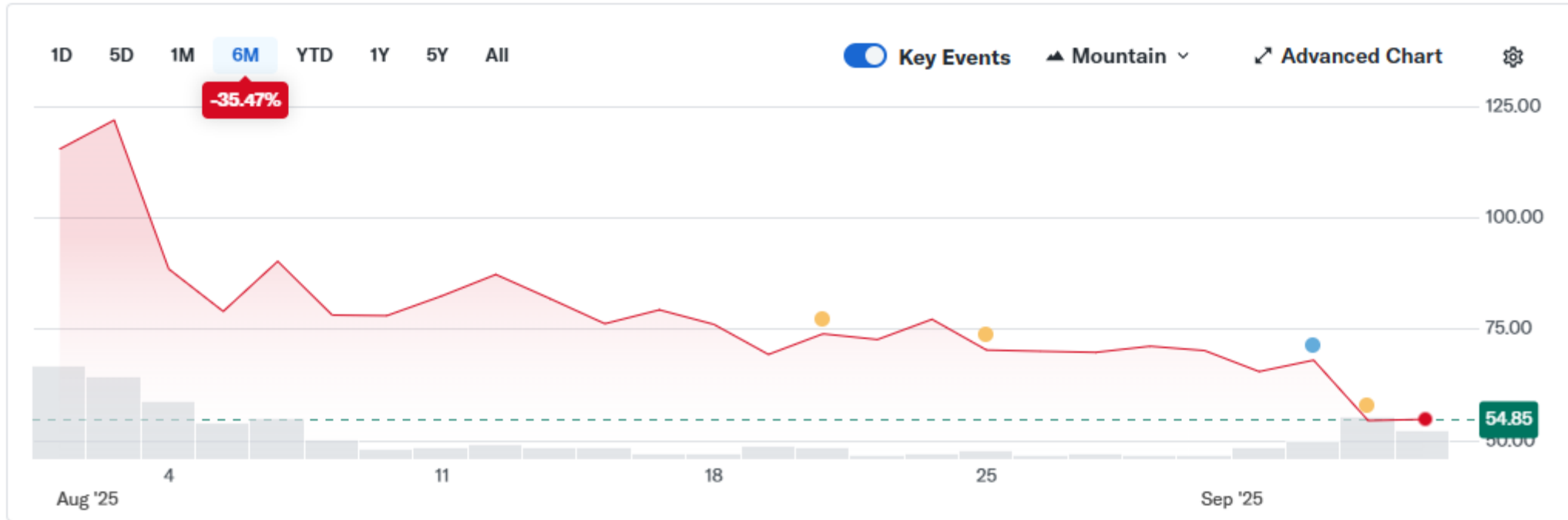


Figma (FIG)

Vývoj ceny od IPO



První den obchodování akcie vyrostly na \$115,5. Růst pokračoval ještě druhý den (1.8.), ale od té doby akcie klesají. Doporučení od analytiků je držet s průměrnou cenou \$71. Odhady se ale již tradičně velmi liší a je třeba si uvědomit, že do jsou krátkodobé odhady, které se mění každý kvartál. Morgan Stanley snížila odhad z \$80 na \$70.



Latest Rating

Date	9/4/2025
Analyst	Morgan Stanley
Rating Action	Maintains
Rating	Equal-Weight
Price Action	Lowers
Price Target	80 -> 70

Figma (FIG)

Silné stránky

- Zakladatel Dylan Field vlastní 9% akcií a zároveň má tzv. supervoting práva, což mu dává hlasovací práva až 74%
- Vysoké hrubé marže 91% (velmi podobné má ale například i Adobe: 88%), upravené operační jsou 18%
- Net dollar retention rate 129% (podobné SaaS společnosti mají 110-120%), hrubá míra retence 96% = uživatelé prakticky neodcházejí, 76% zákazníků užívá více než 2 produkty
- Přes 50% obrátu mimo USA, 85% měsíčních uživatelů je mimo USA. To dává prostor pro další růst a monetizaci
- Silná rozvaha: Peněžní prostředky \$1,5 mld. vs dluh 330 milionů

Risky

- Společnost již využívá 78% Forbes 2000 společností, má již tak pokrytý velký trh a z tohoto pohledu tak naopak mohou být možnosti dalšího růstu omezené
- Vysoká konkurence od společností Adobe, Sketch, InVision, Canva a dalších nástrojů
- Technologická společnost v oboru, kde mohou inovace rychle změnit postavení na trhu. Například AI může společnost pomoci pro lepší nástroje, ale může také snížit potřebu designérů jako takových, a tím by klesl počet uživatelů. Nehledě na to, že top technologické společnosti mají úplně jiné možnosti investic do vývoje softwaru a AI
- Jako cloudová platforma je závislá na cloudovém prostoru od třetích stran jako Amazon Web Services

Komentář

Figma zažila skvělé první dny, ale po posledních výsledcích akcie padají. To je ale klasická volatilita a nemá cenu se tím moc zabývat. Společnost je na hraně zisku a také důvody IPO byly zejména pro byznys expanzi, takže pokud se bude dařit plnit plán, nemá cenu se příliš fixovat a různé typy ocenění P/S nebo P/E. Zásadní bude, jak zafunguje byznys model. Růst obrátu jsou zatím slušné, ale v dalších letech se čeká zpomalení. Osobně z toho mám docela obavu, protože produkt se zdá být dost penetrován napříč top světovými společnostmi. Zatím je to hodně v obecné rovině a pouze o víře v daný produkt. Ten jako takový vypadá solidně, ale klíčové budou další inovace a úspěšnost akvizic

Mimochodem po nedávném propadu cen přidal společnost do svého portfolia investiční fond Ark -> jejich inovační ETF ARKK.

Aktuální cena **\$55**