



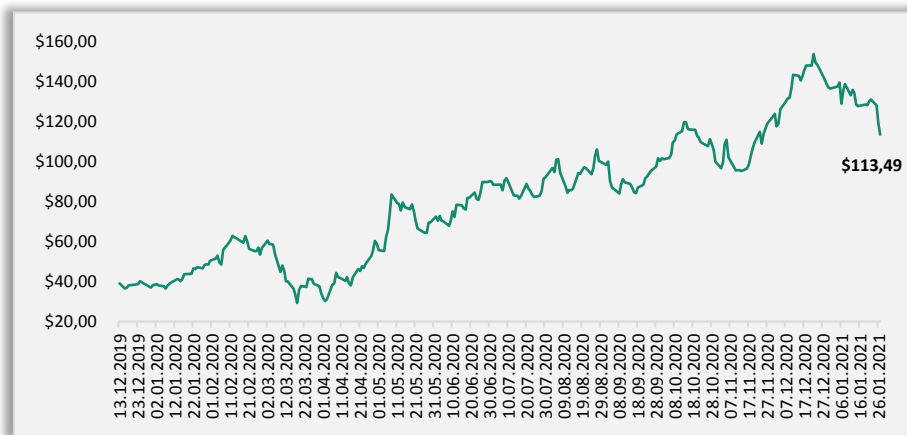
## ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: BILL.COM HOLDINGS INC.

США | Технологии



<b>Тикер:</b>	<b>BILL US</b>
Последняя цена	\$113,49
<b>Целевая цена (12M)</b>	<b>\$129,85</b>
Капитализация, в млн \$	\$9 211,4 млн
Коэффициент P/E	–
Коэффициент P/B	12,79
<b>Потенциал доходности</b>	<b>+14,4%</b>
Дивидендная доходность, %	–

Динамика цен акций BILL с момента IPO



**Bill.com Holdings Inc.** предоставляет облачное программное обеспечение, которое автоматизирует финансовые операции бэк-офиса для малого и среднего бизнеса. Платформа позволяет МСБ оцифровывать весь жизненный цикл бизнес-транзакций.

**Bill.com** полностью автоматизирует все процессы, связанные с оплатой счетов, помогая компаниям управлять своими денежными потоками и оттоками.

Компания привлекает клиентов 4 способами:

- Через партнерство с финансовыми учреждениями;
- Через компании, производящие бухгалтерское ПО;
- Через бухгалтерские фирмы;
- Путем прямого маркетинга для МСБ.

В настоящее время **BILL** имеет контракты с 3 крупнейшими банками США, такими как JP Morgan Chase, Bank of America,

### IPO компании

Компания **Bill.com Holdings Inc.** вышла на IPO в конце 2019 года. Компания разместила **9,82 млн простых акций по цене \$22**. В ходе IPO компания привлекла **\$215,6 млн** в результате. После IPO акции **BILL** выросли на 60%.

С момента IPO компания выросла уже на 220% и потому выглядит переоценённой.

### Рекомендация

**Bill.com Holdings Inc.** является интересным вариантом среди эмитентов средней капитализации. Компания продолжает наращивать выручку и привлекать новых клиентов.

У компании на текущий момент всего 5 000 бухгалтерских фирм-клиентов (+25% г/г), в то время как, по оценкам аналитиков, 45 000 из 100 000 бухгалтерских фирм США ищут ПО для улучшения своей деятельности. Тем самым, проникновение на рынок представляет огромные возможности.

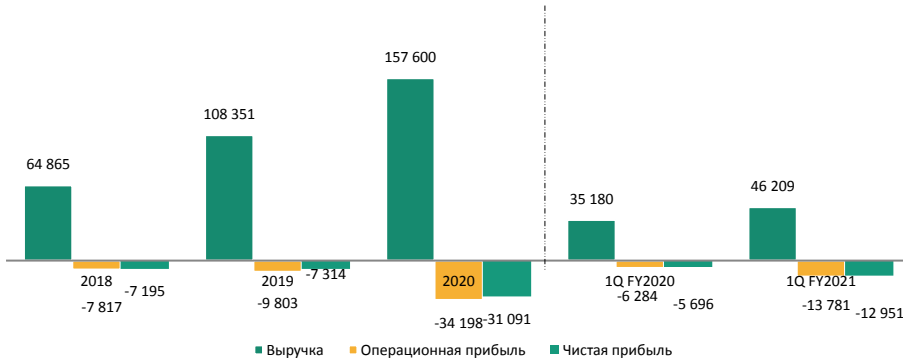
Рекомендуем «**Покупать**» акции **BILL** в расчете на дальнейший потенциал роста.



**ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: BILL.COM HOLDINGS INC.**

США | Технологии

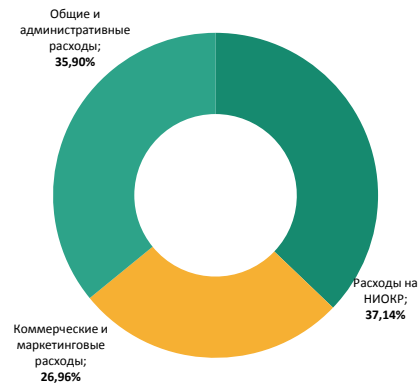
**Динамика основных финансовых показателей Bill.com Holdings Inc., в тысячах \$**



**Структура выручки, в %**



**Структура операционных расходов, в %**



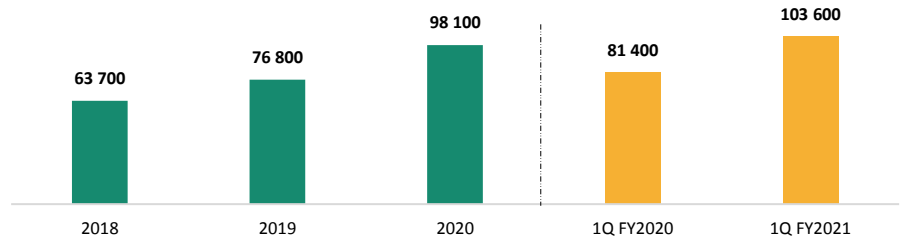
**Финансовые показатели Bill.com Holdings Inc.**

Компания отчиталась по результатам I квартала финансового 2021 года, закончившегося 30 сентября 2020 года, в ноябре 2020 года.

По итогам отчетного квартала выручка компании составила \$46,2 млн, что на **31,4%** выше, чем за аналогичный период прошлого года.

Основным драйвером роста выручки является увеличение количества клиентов, которое по итогам отчетного периода составила 27% в годовом исчислении.

**Динамика количества клиентов Bill.com Holdings Inc.**



На текущий момент компания является убыточной из-за высоких операционных расходов. По итогам финансового 2020 года операционные расходы были на уровне 80% от выручки.

Рост операционных расходов, в основном, вызван увеличением расходов на научно-исследовательские и опытно-конструкторские работы (НИОКР), которое по итогам отчетного квартала составило 54,5% в годовом исчислении.

В структуре операционных расходов, расходы на НИОКР составляют 17%.

Вполне ожидаемо, что в ближайшие годы расходы на НИОКР вырастут еще больше, поскольку Bill.com Holdings Inc. вкладывает значительные средства в разработку продуктов и работает над интеграцией платформы с финансовыми учреждениями.

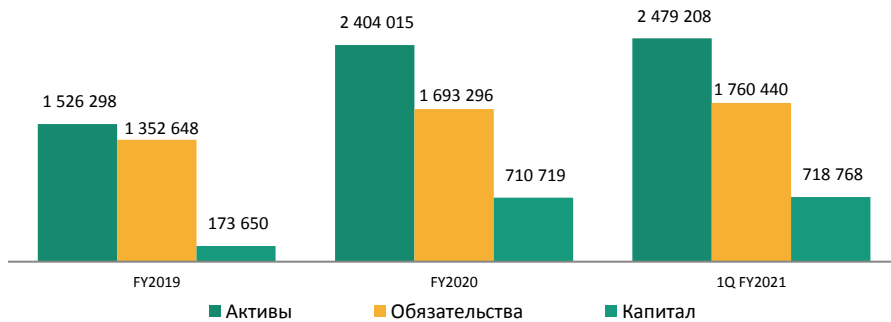
Чистый убыток компании по итогам отчетного квартала составил \$12,95 млн, что на 127,4% выше, чем за аналогичный период прошлого финансового года.



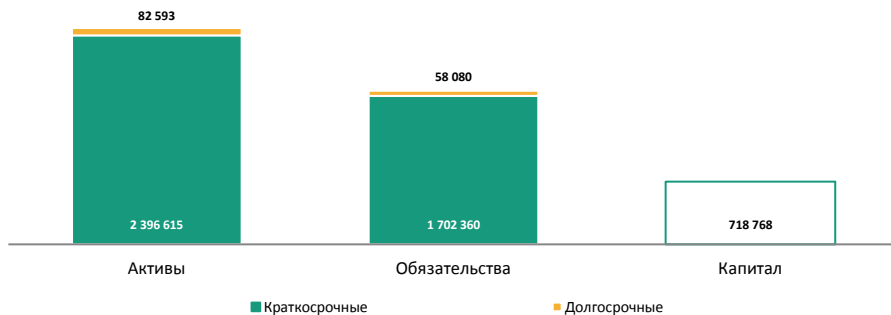
## ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: BILL.COM HOLDINGS INC.

США | Технологии

### Динамика основных финансовых показателей Bill.com Holdings Inc., в тысячах \$



### Структура бухгалтерского баланса по состоянию на 30.09.2020, в тысячах \$



### Анализ отчета о финансовом положении

По состоянию на 30.09.2020 года активы компании составили **\$2,5 млрд**, продемонстрировав **увеличение на 3,1%** с начала финансового года.

В структуре активов компании, 97% составляют краткосрочные активы и 3% - долгосрочные активы.

Активы компании **Bill.com Holdings Inc.** на 67% представлены средствами, которые компания держит для клиентов. Их балансовая стоимость по итогам отчетного квартала составила **\$1,67 млрд**.

По состоянию на 30.09.2020 года компания имела у себя на балансе **\$564 млн денежных средств и их эквивалентов** и **\$136,2 млн краткосрочных инвестиций**.

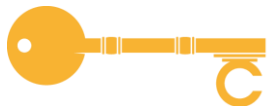
По состоянию на 30.09.2020 года обязательства компании составили **\$1,76 млрд**, продемонстрировав **увеличение на 4,0%** с начала финансового года.

В структуре обязательств компании 97% составляют краткосрочные обязательства и 3% - долгосрочные обязательства. Коэффициент текущей ликвидности на 30.09.2020 года составил **1,41**.

Обязательства компании на 95% представлены депозитами клиентов, балансовая стоимость которых по итогам отчетного квартала составила **\$1,67 млрд**.

Стоит отметить, что у компании отсутствуют долговые обязательства. Однако, учитывая большие расходы на НИОКР для разработки новых продуктов, вполне вероятно, что компании потребуются дополнительные средства.

Собственный капитал **Bill.com Holdings Inc.** по состоянию на 30.09.2020 года составил **\$718,8 млн**, увеличившись на 1,13% с начала года.

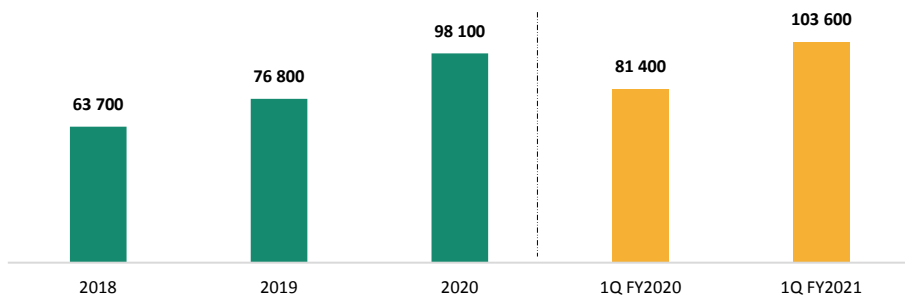


## ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: BILL.COM HOLDINGS INC.

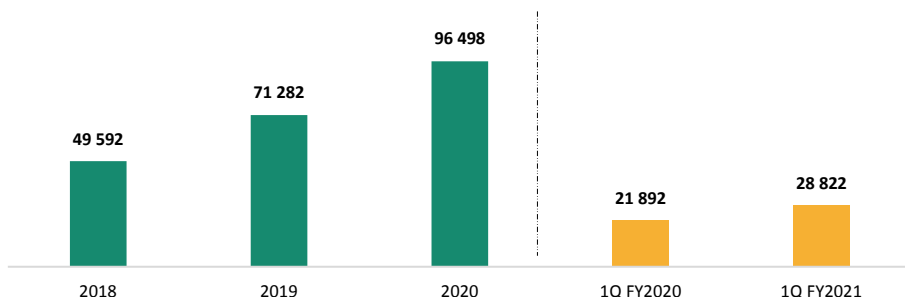
США | Технологии



Динамика количества клиентов Bill.com Holdings Inc.



Динамика общего объема платежей Bill.com Holdings Inc., в млн \$



### Преимущества компании

#### Потенциал развития бизнеса

Согласно данным аналитиков, 90% МСБ в США по-прежнему используют бумажные чеки для оплаты труда сотрудников или поставщиков. Использование бумажных чеков отнимает очень много времени. В связи с этим, все больше компаний будут отказываться от привычных методов учета финансовых операций.

Более того, более доступные тарифные планы BILL предоставляют МСБ возможность сэкономить на операционных расходах, поскольку средняя зарплата клерка по счетам к оплате в США составляет ~\$43 000. Данный факт существенно подкрепляется влиянием пандемии COVID-19, которая вынуждает многие компании оптимизировать операционные расходы.

#### Растущее количество клиентов

Мы считаем, что стратегическая интеграция платформы BILL с финансовыми учреждениями, бухгалтерскими фирмами и поставщиками программного обеспечения для бухгалтерского учета создает сильные и устойчивые сетевые эффекты, о которых свидетельствует рост клиентов, чистое удержание долларов и основной доход на одного клиента.

### Потенциальные риски

#### Сильная конкуренция

Имея более 100 000 клиентов, BILL занимает около 1,7% рынка. На рынке ПО для МСБ BILL в основном конкурирует с устаревшими ручными инструментами, такими как Excel и бумажные чеки.

Более того, BILL также косвенно конкурирует с крупными поставщиками, как Oracle, Intuit и SAP. Несмотря на то, что платформа Bill обеспечивает лучшее соотношение цены и качества для МСБ, ей все еще приходится воевать за каждого клиента и доказывать, что именно их приложение на данный момент является лучшим.



**CAIFC**  
INVESTMENT GROUP

### Контактная информация

#### **Койшибаева Айгерим Керимовна**

Аналитик департамента аналитики и корпоративных финансов

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37

[akoishybayeva@caifc.kz](mailto:akoishybayeva@caifc.kz)

#### **Абдикаликова Жанат Каниевна**

Управляющий директор департамента продаж

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37 (вн. 103)

[ZHAbdikalikova@caifc.kz](mailto:ZHAbdikalikova@caifc.kz)

#### **Бадаев Даурен Ерикжанович**

Треjder департамента трейдинга

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37

[DBadayev@caifc.kz](mailto:DBadayev@caifc.kz)

#### **Бабенов Канат Базартаевич**

Директор департамента управления активами

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37 (вн. 124)

[kbabenov@caifc.kz](mailto:kbabenov@caifc.kz)

### Раскрытие информации

Данная публикация и содержащиеся в ней рекомендации предоставляются в качестве информации для клиентов компании и не являются предложением вступления в сделку о покупке или продаже ценных бумаг.

Настоящий документ основан на информации, полученной из источников, которые АО «CAIFC INVESTMENT GROUP» рассматривает в качестве достоверных. Однако АО «CAIFC INVESTMENT GROUP», его руководство и сотрудники не дают гарантий, что все сведения, содержащиеся в данной публикации, являются полными и абсолютно точными.

Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Никто из сотрудников Компании и руководства не несет ответственности за прямые или косвенные потери, наступившие в результате использования данной публикации или ее содержания.

Настоящая информация не может частично или полностью воспроизводиться без предварительного письменного соглашения АО «CAIFC INVESTMENT GROUP».