



ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: Электронные платежи

Финансовые услуги

Рынок электронных платежей

Глобальные или мультирегиональные сети



Альтернативные поставщики платежей



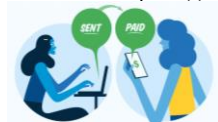
Местные и региональные сети.

Поддержка правительства или властью. Обычно ориентированы на дебетовые платежные продукты.



Сети АСН и оплаты в реальном времени (RTP)

Регулируемые законодательством ориентированные на межбанковские переводы. местным сети, на



Платежные системы

Конкурируют с платежными системами за обработку транзакций.

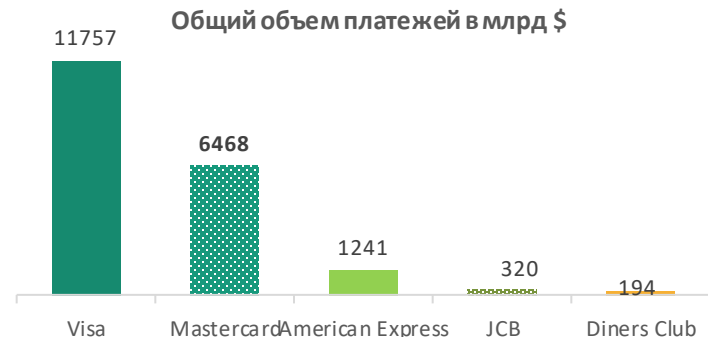
Рынок электронных платежей

Visa и Mastercard вместе с китайской UnionPay управляют крупнейшими в мире сетями электронных платежей. Mastercard и Visa обрабатывают транзакции по картам, но не выпускают кредитные карты, в отличие от American Express и Discover Financial Services (DFS), которые делают и то, и другое. Эмитенты кредитных карт могут столкнуться с препятствиями, связанными с ростом безработицы, поскольку американцы не выполняют свои платежи во время вспышки вируса.

Visa и Mastercard меньше подвержены процентному риску. Они не получают доходов и не несут рисков, связанных с процентами или сборами, выплачиваемыми держателями карт. Вместо этого они получают доход от клиентских услуг, обработки данных, трансграничных транзакций и дополнительных услуг, таких как лицензионные сборы. Их доход может вырасти вследствие того, что Visa и Mastercard в апреле повысят комиссию за использование некоторых типов покупок с помощью кредитных карт.

По мере того как ситуация в мире с пандемией затягивается, объем визовых платежей и обработанных транзакций растет быстрее, чем трансграничные объемы. Этот термин относится к сделкам между покупателями и торговцами из разных стран. Между тем позитивной тенденцией на фоне пандемии является продолжающийся сдвиг в сторону продаж электронной коммерции по всему миру.

Конкуренция в сфере цифровых платежей очень высока. А глобальные экономические и правовые/регуляторные риски всегда присутствуют в этой сфере, так Visa столкнется с выплатами в миллиард фунтов стерлингов после того, как в июне высший суд Великобритании постановил, что и Visa, и Mastercard ограничили конкуренцию, связанную с комиссиями для розничных торговцев.





ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: VISA Inc (V)

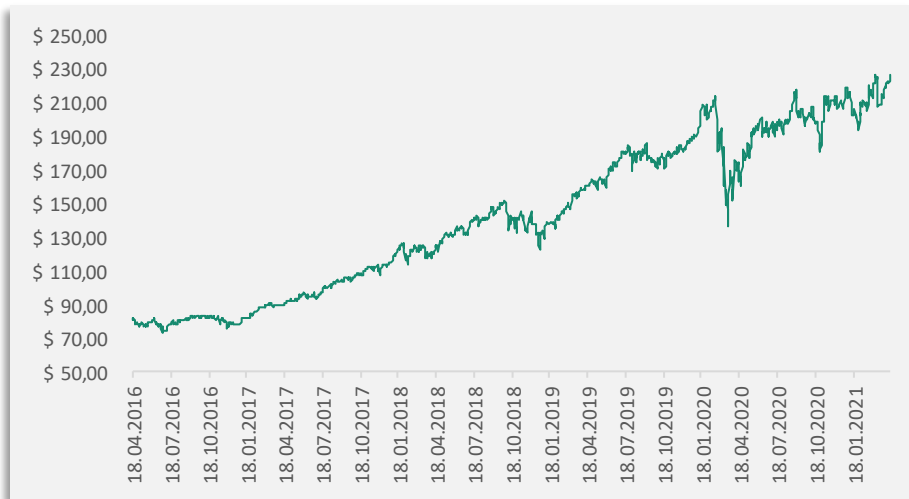
США | Финансовые услуги



Информация о долевых ценных бумагах

Тикер:	V
Последняя цена:	229.91
Рыночная капитализация:	\$514,72 млрд
P/E	48,58
Целевая цена (12M)	\$245

Динамика цен акций VISA Incorporation за последние 5 лет



Общие сведения

Visa Inc. работает по всему миру как компания, занимающаяся платежными технологиями. Компания облегчает электронные платежи между потребителями, продавцами, финансовыми учреждениями, предприятиями, стратегическими партнерами и государственными учреждениями. Платежи происходят посредством процессинговой системы VisaNet, способной обработать более 65 тысяч транзакций в секунду, а также обеспечивающей их безопасность и надёжность. Кроме того, компания предлагает карточные продукты, платформы и дополнительные услуги. Он предоставляет свои услуги под брендами Visa, Visa Electron, Interlink, VPAY и PLUS. Компания была основана в 1958 году, ее штаб-квартира находится в Сан-Франциско, Калифорния.

Visa занимает **13-е место в мире** по рыночной капитализации, также входит в листинг индекса **Dow Jones**.

Компания Visa запустила пилотную программу совместно с криптоплатформой Crypto.com. К концу года международная платежная система позволит использовать в своей сети криптовалюту USD Coin, которая привязана к доллару США

Дивидендная политика

Компания выплачивает дивиденды на ежеквартальной основе. Годовая выплата дивидендов на 1 акцию составила –\$1,24. Дивидендная доходность составила 0,56%.

В течение трех месяцев, закончившихся 31 декабря 2020 и 2019 годов, Компания объявила и выплатила дивиденды в размере \$703 млн и \$671 млн соответственно.

Кредитные рейтинги

Moody's	S&P
Aa3	AA-



ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: VISA Inc (V)

США | Финансовые услуги



Общие сведения

Visa спонсирует ФИФА, Международный олимпийский комитет, Международный паралимпийский комитет и Национальную футбольную лигу. Visa - единственный бренд в мире, который является главным спонсором всех этих объектов, а также самым активным спонсором женского футбола во всем мире. Ожидается, что на Олимпийских и Паралимпийских играх в Токио 2020 (перенесенных с 2020 на 2021 год) бренд Visa будет полностью продемонстрирован.

Виды услуг.

- **Доходы от услуг.** Заработано за услуги, предоставленные в поддержку использования клиентами продуктов Visa.
- **Выручка от процессинга** идет за авторизацию, клиринг, расчеты, услуги с добавленной стоимостью, доступ к сети и другие услуги по техническому обслуживанию и поддержке, которые облегчают транзакции и обработку информации среди клиентов во всем мире.
- **Объем трансграничных транзакций.** Заработок за обработку трансграничных транзакций и конвертацию валюты.
- **Прочая выручка,** которая включает в себя услуги, в том числе по предоставлению аналитических данных для клиентов. Состоит в основном из дополнительных услуг, лицензионных сборов за использование бренда или технологии Visa, сборов за услуги владельца счета, сертификации, лицензирования и усовершенствования продуктов.
- **Ретро-бонусы.** Выплачиваются финансовым учреждениям, торговцам и стратегическим партнерам для увеличения объема платежей, увеличения приема продуктов Visa, выигрыша транзакций с маршрутизацией торговых точек в сети и стимулирования инноваций.

В июне 2020 Visa объявила о своем партнерстве с Facebook (FB) по платежам WhatsApp в Бразилии. Служба обмена сообщениями насчитывает 120 миллионов пользователей в самой большой стране Южной Америки. Центральный банк Бразилии санкционировал платежи через чат WhatsApp в июле, после того как ненадолго приостановил недавно запущенную услугу и приказал Visa и Mastercard прекратить такие платежи. В своем более раннем решении центральный банк сослался на конкурентные риски и риски конфиденциальности данных.

№1 в рейтинге самых уважаемых компаний мира Forbes (2019)

№5 в рейтинге 100 самых ценных мировых брендов Brands (2020)

Более 46% от чистого дохода приходится на США.



Наименование	2018	2019	2020
Общий объем операций проведенных по картам Visa, в триллион \$	\$ 11,30	\$ 11,60	\$ 11,30
Общий сумма включающая объем платежей и объем денежных средств на картах Visa, в триллион \$	\$ 8,30	\$ 8,80	\$ 8,80
транзакций, обрабатываемых в сетях Visa, в миллиардах	124,3	138,3	140,8
Количество карт, в миллиардах	3,3	3,4	3,5

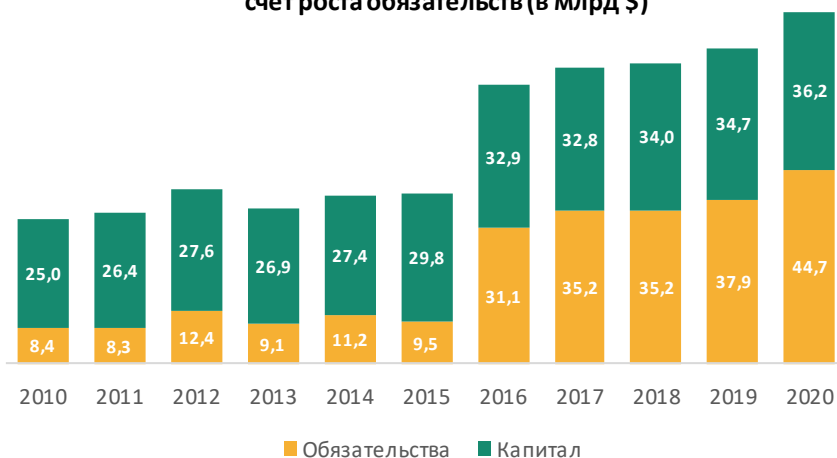


ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: VISA Inc (V)

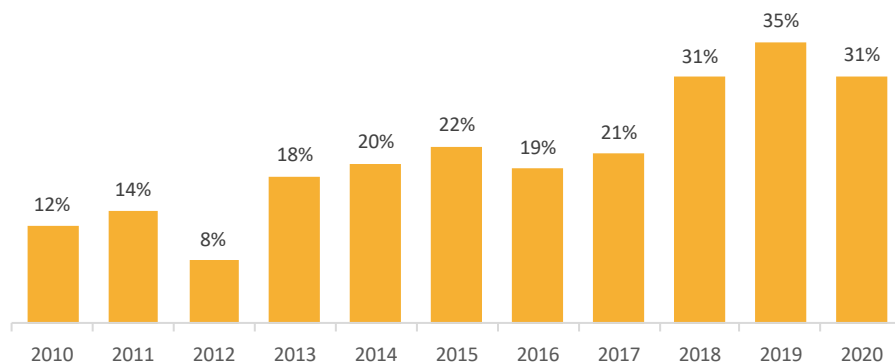
США | Финансовые услуги



Динамика структуры баланса за 10 лет отражает устойчивый рост активов за счет роста обязательств (в млрд \$)



Средняя величина ROE на протяжении 10 лет составила 21%, оставаясь устойчиво высокой, что свидетельствует о способности менеджмента выгодно вкладывать нераспределенную прибыль в новые проекты



Финансовые результаты по итогам 2020 года

Сумма баланса компании за отчетный 2020 по состоянию на 30.09.2020 г выросла на 11,4%, в основном за счет роста денежных средств на 107%

Основным источником активов являются обязательства, доля которого в составе баланса составил 55%. Сумма задолженности увеличилась на 18% в основном за счет роста прочей долгосрочной задолженности на 26%.

Сумма капитала увеличилась на 4,4% или на \$1 526 млн.

Анализ отчетности показал, что на конец отчетного 2020 г. компания имела \$30 199 млн долгосрочной задолженности при величине собственного капитала более \$ 36 210 млн. Хотя долги есть, очевидно, что при таких больших прибылях -\$ 10 866 млн в год, компания может легко расплатиться на них за менее чем 3 года.

Visa Inc не раз возвращал акционерам излишки денежных средств, так Visa Inc вернул акционерам с 2019 года \$8,1 миллиардов в виде выкупа акций. В январе 2021 года санкционировал дополнительную программу покупки акций на сумму 8,0 млрд долларов США. За последние пять лет компания проводила обратный выкуп в среднем на \$1,92 млрд ежеквартально.

В 2016 г вырос долг, который был взят для покупки филиала Visa Europe, который на данный момент составляет \$21,055 миллиарда, при уровне денежных средств в \$15,032 миллиарда.

Ключевые коэффициенты:	30.09.2020	30.09.2019
Долг/Капитал	0,66	0,48
Долг/Активы	0,55	0,52
Текущая ликвидность	1,91	1,56



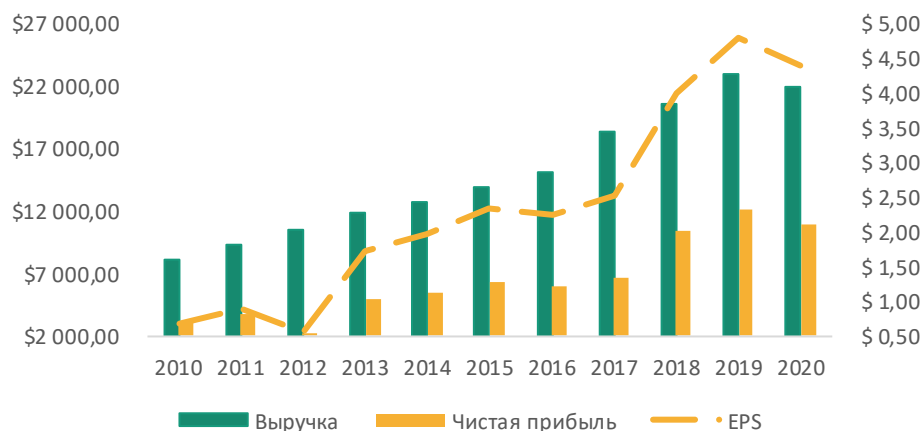
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: VISA Inc (V)

США | Финансовые услуги

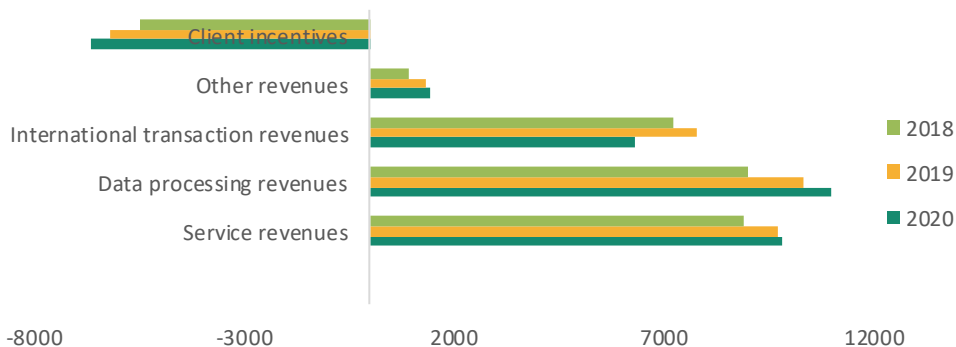


Финансовые результаты по итогам отчетного 2020 года

На протяжении 10 лет средний прирост дохода Visa составил 11% в год, а чистой прибыли - 21% в год.



Чистая выручка снизилась в первую очередь из-за изменений объема трансграничных услуг по сравнению с прошлым годом, на которые повлиял COVID-19, и более высокие стимулы для клиентов. Снижение чистой выручки было частично компенсировано ростом номинального объема платежей и обработанных транзакций.



Чистая прибыль компании сократилась на 10% с \$12 080 млн за 2019 г до \$10 866 млн 2020 г. Основной причиной снижения итогового результата финансового 2020 г стало снижение выручки на 5%. Также операционные расходы сократились на 2,6% в рамках общей стратегией сокращения затрат. Чистая прибыль на акцию также снизилась на 8% и составила \$4,40 на акцию на конец финансового 2020.

С момента IPO в 2008 году выручка компании показывала устойчивый рост на протяжении 11 лет, с 2008 по 2019 год. Также с 2008 года компания получала только прибыль, что свидетельствует об устойчивости и сильном финансовом положении Visa Inc. Чистая маржинальность организации- один из самых лучших показателей во всей индустрии- составляет 49,74%.

Visa получает доход за счет упрощения платежей в более чем 200 странах и территориях среди глобального круга потребителей, продавцов, финансовых учреждений, предприятий, стратегических партнеров и государственных структур с помощью инновационных технологий.

- **Доходы от услуг** выросли в первую очередь за счет роста номинального объема платежей на 1%.
- **Доходы от обработки данных** увеличились за счет роста обрабатываемых транзакций на 2%, роста услуг с добавленной стоимостью и некоторых изменений цен.
- **Доходы от международных транзакций** снизились из-за снижения номинальных трансграничных объемов на 23%, исключая операции внутри Европы, поскольку COVID-19 распространился по всему миру, начиная со второй половины марта 2020 года. На доходы от международных сделок также повлияли некоторые изменения цен.
- **Прочие доходы** увеличились в основном за счет увеличения платы за консультационные и маркетинговые услуги, другие услуги с добавленной стоимостью и доходы, связанные с приобретением.
- **Ретро бонусы** увеличились в основном за счет стимулов, признанных в долгосрочных клиентских контрактах, которые были инициированы или возобновлены в течение 2020 финансового года, частично компенсированных недавним снижением объема глобальных платежей.



ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: Mastercard Incorporated (MA)

США | Финансовые услуги



Информация о долевых ценных бумагах

Тикер:	MA
Последняя цена:	389,07
Рыночная капитализация:	\$392.62 млрд
P/E	62,05
Целевая цена (12M)	\$407,45

Динамика цен акций Mastercard Incorporated (MA) за последние 5 лет положительную тенденцию роста



Общие сведения

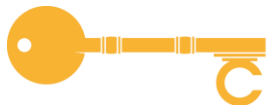
Mastercard Incorporated, технологическая компания, предоставляет услуги по обработке транзакций и другие продукты и услуги, связанные с платежами, в США и за рубежом. Он облегчает обработку платежных транзакций, включая авторизацию, клиринг и расчеты, а также предоставляет сопутствующие продукты и услуги. Компания предлагает интегрированные продукты и услуги для владельцев счетов, продавцов, финансовых учреждений, предприятий, правительств и других организаций; платежные продукты и решения, которые позволяют клиентам получать доступ к средствам на депозитных и других счетах; программы предоплаты и управленческие услуги; и коммерческие кредитные и дебетовые платежные продукты и решения. Он также предоставляет продукты и услуги с добавленной стоимостью, включая кибернетические и аналитические продукты, информационные и аналитические услуги, консалтинговые услуги, программы лояльности и вознаграждения, процессинговые и открытые банковские услуги, а также услуги обработки эмитентов и эквайеров. Компания предлагает платежные решения и услуги под брендами MasterCard, Maestro и Cirrus. Mastercard Incorporated была основана в 1966 году, ее штаб-квартира находится в Закупке, Нью-Йорк.

Дивидендная политика

Компания выплачивает дивиденды на ежеквартальной основе. Годовая выплата дивидендов на 1 акцию составила – \$1,96. Дивидендная доходность составила 0,45%.

Кредитные рейтинги

Moody's	S&P
A1	A+



ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: Mastercard Incorporated (MA)

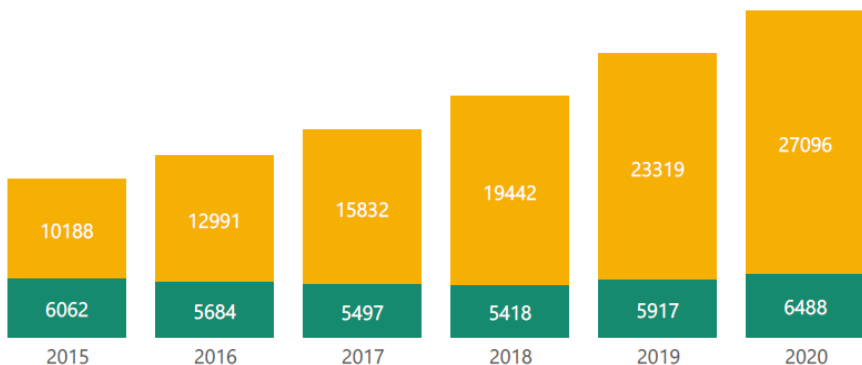
США | Финансовые услуги



Финансовые результаты по итогам 2020 года

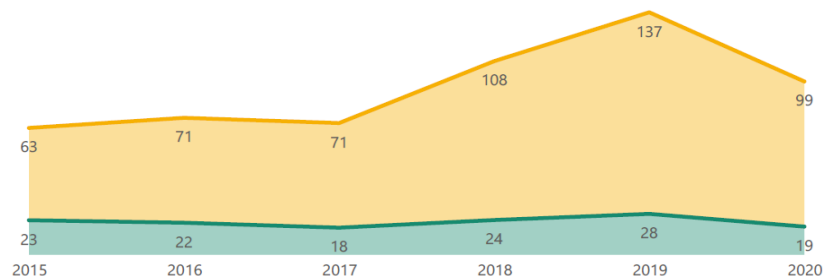
Динамика структуры баланса за 10 лет отражает устойчивый рост активов за счет роста обязательств (в млн \$)

● Капитал ● Обязательства



Средняя величина ROE на протяжении 10 лет составила 91%, оставаясь устойчиво высокой, что свидетельствует о способности менеджмента выгодно вкладывать нераспределенную прибыль в новые проекты

● ROA, % ● ROE, %



Сумма баланса компании за отчетный 2020 по состоянию на 31.12.2020 г выросла на 14%, в основном за счет роста денежных средств на 35%

Основным источником активов являются обязательства, доля которого в составе баланса составил 80%. Сумма задолженности увеличилась на 16% в основном за счет роста прочей долгосрочной задолженности на 40%.

Сумма капитала увеличилась на 9% или на \$571 млн.

Анализ отчетности показал, что на конец отчетного 2020 г. компания имела \$12 023 млн долгосрочной задолженности при величине собственного капитала более \$ 6 488 млн. Хотя долги есть, очевидно, что при таких больших прибылях -\$ 6 411 млн в год, компания может легко расплатиться на ним за менее чем 2 года.

Mastercard Inc не раз возвращал акционерам излишки денежных средств, так Mastercard вернул акционерам с 2018 года \$20,5 миллиардов в виде выкупа акций. За последние три года компания выплатила дивиденды на сумму 3 994 млн. В 2020 году компания выкупила 14,3 млн обыкновенных акций за 4,5 млрд долларов и выплатили дивиденды в размере 1,6 млрд долларов.

Ключевые коэффициенты:	Current Ratio	Debt/Equity Ratio	Long-term Debt / Capital
31.12.2019	1,42	1,44	0,59
31.12.2020	1,61	1,95	0,65



ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: Mastercard Incorporated (MA)

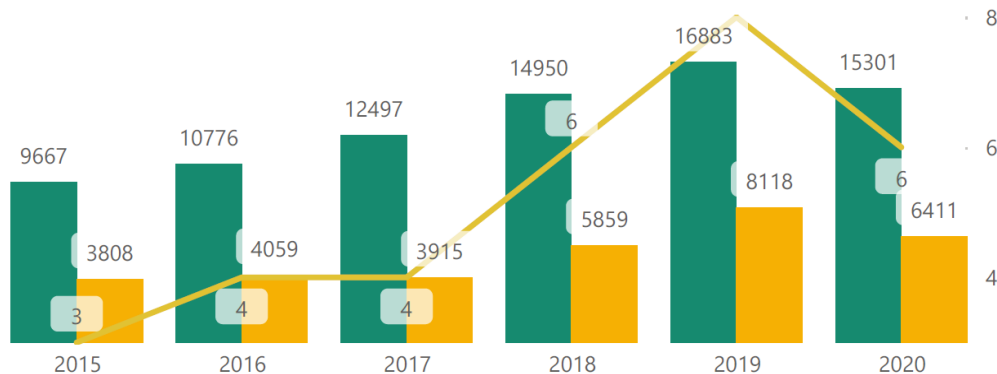
США | Финансовые услуги



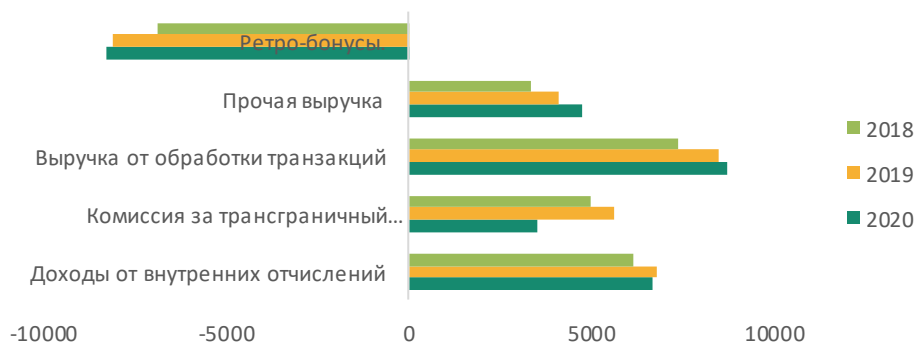
Финансовые результаты по итогам отчетного 2020 года

На протяжении 6 лет средний прирост дохода MasterCard составил 9% в год, а чистой прибыли - 13% в год.

● Выручка ● Чистая прибыль ● EPS



Валовая выручка снизилась на 9% из-за снижения международных объемов, отражающих влияние вспышки COVID-19, частично компенсированной увеличением продуктов и услуг с добавленной стоимостью, а также количеством переключенных транзакций.



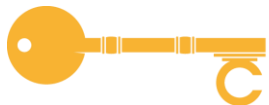
Чистая прибыль компании сократилась на 21% с \$8 118 млн за 2019 г до \$6411 млн 2020 г. Основной причиной снижения итогового результата финансового 2020 г стало снижение **выручки на 9%**. Операционные расходы в 2020 году не изменились по сравнению с предыдущим годом. **Чистая прибыль на акцию** также снизилась на 20% и составила \$6,37 на акцию на конец финансового 2020.

Основными факторами чистой выручки по сравнению с предыдущим годом были:

Валовой долларовой объем в 6,3 триллиона долларов не изменился. Скидки и льготы увеличились на 3%, или 4% на нейтральной валютной основе, в связи с новыми и возобновленными сделками, частично компенсированными благоприятным сочетанием стимулов, основанных на объеме. Чистая выручка снизилась на 9%, или 8% без учета курсовой разницы, включая рост на 1 процентный пункт за счет приобретений.

Ни одна отдельная страна, кроме США, не принесла более 10% чистой выручки за любой такой период. Значительная часть чистой выручки сосредоточена среди пяти крупнейших клиентов. В 2020 году чистая выручка от этих клиентов составила примерно 3,4 миллиарда долларов, или 22% от общей чистой выручки. Потеря любого из этих клиентов или их значительных карточных программ может отрицательно сказаться на доходах.

Чистая выручка снизилась из-за воздействия COVID-19. Валовые объемы в долларовом выражении оставались неизменными в 2020 году по сравнению с 2019 годом, постепенно восстанавливаясь во второй половине года после спада во втором квартале, отчасти из-за глобального ослабления ограничений на ведение бизнеса и мер социального дистанцирования. Основными факторами снижения чистой выручки было снижение на 60% доходов от комиссии от трансграничных объемов. На трансграничные объемы пандемия в 2020 году негативно повлияла из-за значительного сокращения числа поездок по всему миру в результате соблюдения ограничений на поездки и карантинных требований.



ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: PayPal Holdings, Inc. (PYPL)

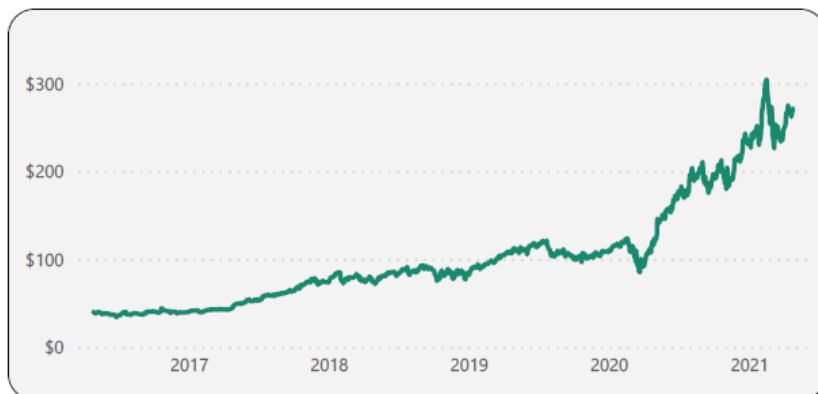
США | Финансовые услуги



Информация о долевых ценных бумагах

Тикер:	PYPL
Последняя цена:	\$268,82
Рыночная капитализация:	\$318.33 млрд
P/E	76,58
Целевая цена (12M)	\$310,53

В последние 5 лет стоимость акций PayPal уверенно росли без каких-либо коррекций, кроме мартовского всеобщего «поиска ликвидности» в 2020 году.



Общие сведения

PayPal Holdings, Inc. работает как технологическая платформа и компания цифровых платежей, которая обеспечивает цифровые и мобильные платежи от имени потребителей и продавцов по всему миру. Его платежные решения включают продукты PayPal, PayPal Credit, Braintree, Venmo, Xoom, Hyperwallet и iZettle. Платежная платформа компании позволяет потребителям отправлять и получать платежи, снимать средства на свои банковские счета и хранить остатки на своих счетах PayPal в различных валютах. Он также предлагает услуги шлюза, которые позволяют продавцам принимать платежи в Интернете с помощью кредитных или дебетовых карт, а также цифровых кошельков. PayPal Holdings, Inc. была основана в 1998 году, ее штаб-квартира находится в Сан-Хосе, Калифорния.

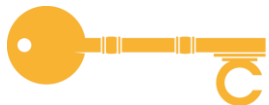
PayPal быстро стал мировым лидером в области решений для онлайн-платежей с более чем 325 миллионами счетов по всему миру. PayPal, доступный в 202 странах и 25 валютах по всему миру, обеспечивает глобальную электронную торговлю, делая платежи возможными в разных странах, валютах и языках. PayPal получил более 20 наград за выдающиеся достижения в интернет-индустрии и бизнес-сообществе - совсем недавно - награду Webby за лучший сайт финансовых услуг 2006 года и премию Webby People's Voice за лучший сайт финансовых услуг за 2006 год.

Дивидендная политика

PayPal, являясь технологической и растущей компанией, никогда не выплачивала дивиденды и не собирается этого делать в ближайшем будущем.

Кредитные рейтинги

Moody's	Fitch
A3	BBB+



ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: PayPal Holdings, Inc. (PYPL)

США | Финансовые услуги



Общие сведения

- ❖ PayPal доступен в **202 странах**
- ❖ Оперирует в **25 валютах**
- ❖ Около **600 000 продавцов** принимают QR-коды PayPal и Venmo.

Более 50% от чистого дохода приходится на США.



PayPal продемонстрировал рекордную производительность в 2020 году

Наименование	2019	2020	+/- Изменение за год
Количество новых активных учетных записей, млн	37,3	72,7	95%
Общее количество активных счетов, млн	\$304,3	\$377	+24%
Общий объем платежей, млрд	\$712	\$936	+31%
Количество платежных транзакций, млрд	12,3	15,4	+25%

Доходы делятся на следующие две категории:

- **Доходы от транзакций:** чистые комиссии, взимаемые с продавцов и потребителей на основе транзакции, в первую очередь на основе объема операций или общего объема платежей («TPV»), совершенных на Платежной платформе. Компания получает дополнительную комиссию за транзакции, в которых выполняют конвертацию валюты, когда разрешаются трансграничные транзакции.
- **Доходы от других услуг с добавленной стоимостью:** чистые доходы, полученные в основном от доходов, полученных от партнерских отношений, комиссионных сборов, абонентских сборов, сборов за шлюз и других услуг, которые PayPal предоставляют продавцам и потребителям. Компания также получает выручку от процентов и комиссий, полученных в основном по портфелю дебиторской задолженности, и процентов, полученных по определенным активам, лежащим в основе остатков на счетах клиентов.

Возможности роста:

- ❖ **Переход платежей в офлайн магазины.**
- PayPal представил новую функцию Cash a Check, позволяющую пользователям Venmo получить доступ к быстрому, легкому и безопасному способу обналичивания бумажных чеков.
- PayPal запустил платежи с помощью QR-кодов в приложении iZettle для точек продаж, что позволяет малым предприятиям по всей Великобритании - от розничных продавцов до цветочных магазинов и кафе - принимать безопасные бесконтактные платежи от клиентов.
- Хоом, служба денежных переводов PayPal, представила безопасные и удобные денежные переводы непосредственно на мобильные кошельки на 12 ключевых рынках по всей Африке, уделяя особое внимание сегменту, в котором недостаточно банковского обслуживания, и в 2021 году планируется охват большего числа рынков.
- ❖ **Охват Китайского рынка**
- В 2019 году PayPal приобрел 70% акций небольшого китайского платежного оператора GoPay, что дало доступ к закрытому рынку платежных систем



ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: PayPal Holdings, Inc. (PYPL)

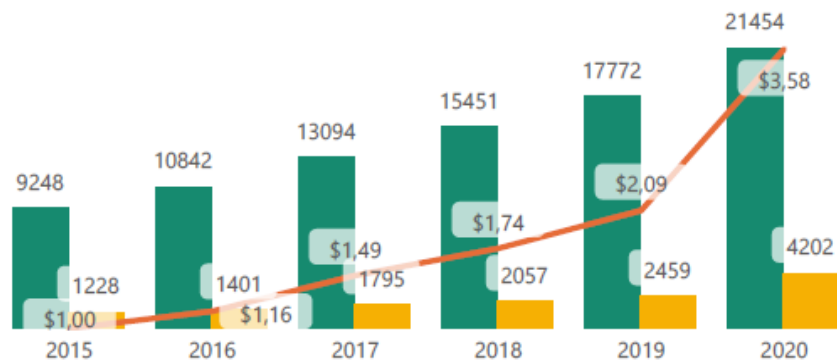
США | Финансовые услуги



Финансовые результаты по итогам отчетного 2020 года

За последние 6 лет выручка в среднем росла на 18%, а чистая прибыль за 6 лет выросла более чем в 3 раза (в млн).

● Выручка ● Чистая прибыль ● EPS



PayPal успешно наращивает клиентскую базу органически, и покупая стартапы. Помимо постоянного роста выручки в глаза сразу бросается крайне низкая маржинальность бизнеса.



В апреле 2021 года Компания опубликовала сильные финансовые результаты за финансовый 2020 год. Чистая прибыль компании увеличилась на 71% с \$2 459 млн за 2019 г до \$4 202 млн в 2020 г. Основной причиной роста итогового результата 2020 г стало рост выручки на 22% вследствие роста общего объема платежей (показатель TPV) на 31%. Чистая прибыль на акцию также выросла на 71% и составила \$3,58 на акцию на конец 2020 года.

С момента отдельного листинга в 2015 году (до этого компания была поглощена Ebay) выручка компании показывала устойчивый рост на протяжении 6 лет, с 2015 по 2020 год. Также с 2012 года компания получала только прибыль, что свидетельствует об устойчивости и сильном финансовом положении PayPal. Однако необходимо отметить низкую маржинальность бизнеса – 20%.

Руководство ожидает, что в 2021 году рост TPV будет на уровне 20%, а выручка вырастет на 19%. Ожидается, что выручка увеличится более чем вдвое к 2025 году до 50 миллиардов долларов при общем доступном рынке в 110 триллионов долларов.

PayPal удвоил количество активных учетных записей за пять лет, закончившихся до 2020 года. Велика вероятность того, что данная тенденция может сохраниться, так как все больше и больше людей переходят на электронные покупки. и мобильные кошельки. И компания добавила тысячи новых продавцов, которые теперь предлагают оплату через PayPal. Во внутреннем опросе PayPal обнаружил, что 54% клиентов с большей вероятностью совершат покупку, если PayPal является вариантом, а 59% отказались от транзакции, потому что PayPal не был вариантом.



ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: PayPal Holdings, Inc. (PYPL)

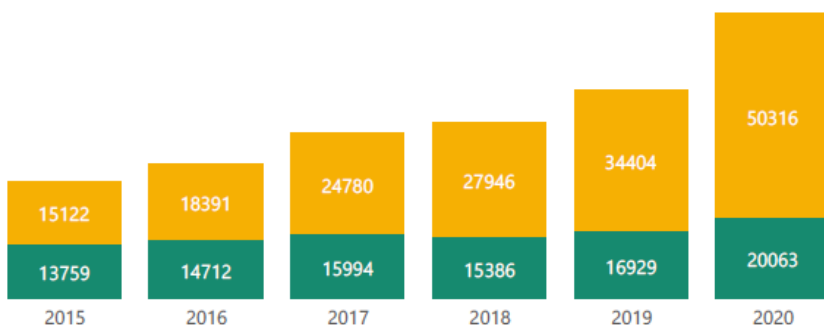
США | Финансовые услуги



Финансовые результаты по итогам 2020 года

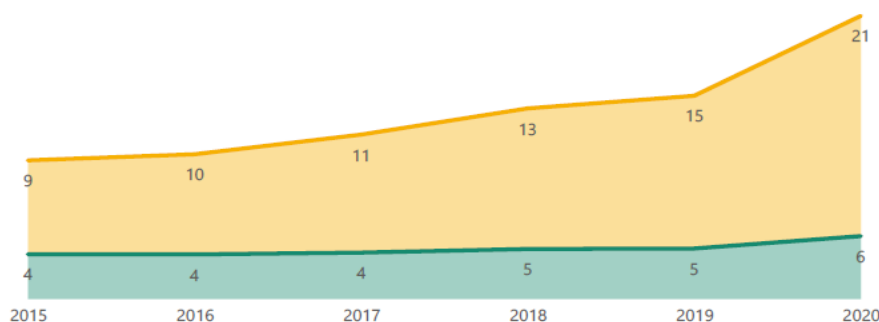
Динамика структуры баланса за 6 лет отражает устойчивый рост активов за счет роста обязательств (в млн \$)

● Капитал ● Обязательства



Средняя величина ROE на протяжении 6 лет составила 13%, демонстрируя устойчивый рост, что свидетельствует о способности менеджмента выгодно вкладывать нераспределенную прибыль в новые проекты

● ROA, % ● ROE, %



У PayPal на протяжении 6 лет наблюдается сильный рост баланса и генерирование денежных потоков. Сумма баланса компании за отчетный 2020 по состоянию на 31.12.2020 г выросла на 37,1%, в основном за счет роста дебиторской задолженности и счетов клиентов на 48%

Основным источником активов являются обязательства, доля которого в составе баланса составил 71%. Сумма задолженности увеличилась на 46% в основном за счет рост краткосрочной задолженности на 44%. Однако необходимо учитывать особенность бизнеса, так на балансе у компании всегда присутствуют средства, которые она должна зачислить на банковский счет клиента и средства, которые должны быть перечислены на баланс кошелька. Чем больше появляется пользователей, тем больше растут эти бумажные активы и обязательства.

Сумма капитала увеличилась на 8% или на \$3 134 млн.

Анализ отчетности показал, что на конец отчетного 2020 г. компания имела \$8 939 млн долгосрочной задолженности при величине собственного капитала более \$ 20 063 млн. Хотя долги есть, очевидно, что при таких больших прибылях -\$ 4 202 млн в год, компания может легко расплатиться на них за менее чем 3 года.

PayPal не раз возвращал акционерам излишки денежных средств, так в 2019 году из 3 857 млн. свободных денежных средств на выкуп акций было направлено 1 411 млн. долларов - то есть 36,5% денежного потока. В четвертом квартале 2020 года PayPal выкупила около 1,3 млн обыкновенных акций, вернув акционерам 265 млн долларов.

В 2020 финансовом году PayPal обеспечил денежный поток от операций в размере 5,85 млрд долларов США, увеличившись на 44%, и свободный денежный поток в размере 4,99 млрд долларов США, увеличившись на 48%.

Ключевые коэффициенты:	Current Ratio	Debt/Equity Ratio	Long-term Debt / Capital
31.12.2019	1,43	0,29	0,23
31.12.2020	1,33	0,45	0,31



CAIFC
INVESTMENT GROUP

Контактная информация

Махметова Мадина Сериковна

Аналитик департамента аналитики и корпоративных финансов
АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»
+7 707 621 64 86
mmakhmetova@caifc.kz

Абдикаликова Жанат Каниевна

Управляющий директор департамента продаж
АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»
+7 727 311 01 37 (вн. 103)
ZHAbdikalikova@caifc.kz

Бадаев Даурен Ерикжанович

Трейдера департамента трейдинга
АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»
+7 727 311 01 37
DBadayev@caifc.kz

Бабенов Канат Базартаевич

Директор департамента управления активами
АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»
+7 727 311 01 37 (вн. 124)
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».