

Flywire Corporation (FLYW)

Оценка капитала | DCF

США | Бизнес-сервисы

Потенциал роста: -

Целевая цена: -

Диапазон размещения: \$22–24

Оценка перед IPO

IPO FLYW: бесперебойная «доставка» платежей



Выручка, 2020 (млн USD)	44,991
EBIT, 2020 (млн USD)	-6,467
Чистая прибыль, 2020 (млн USD)	-8,652
Чистый долг (млн USD)	0

P/E, 2020 (x)	—
P/BV, 2020 (x)	—
EV/S, 2020 (x)	—
ROA, 2020 (%)	—
ROIC, 2020 (%)	—
ROE, 2020 (%)	—
Маржа EBIT, 2020 (%)	—

Капитализация IPO (млн USD)	2 295
Акции после IPO (млн шт.)	99,8
Акции к размещению (млн шт.)	8,7
Объем IPO, (млн USD)	200
Диапазон IPO (USD)	22–24
Дата IPO	25 мая
Целевая цена (USD)	-

Динамика акций | биржа/тикер NASDAQ/FLYW

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

25 мая состоится IPO компании Flywire Corporation.

Компания была основана в 2011 году и на текущий момент специализируется на платежах в секторе образования, здравоохранения и туризма.

Андеррайтерами размещения выступают Goldman Sachs, J.P. Morgan, Citigroup и BofA Securities.

О компании. Flywire Corporation разработала SaaS-платформу, которая предоставляет возможность взимать и принимать платежи в странах по всему миру. Компания предоставляет свои платежные услуги в более чем 130 различных валютах в более чем 240 странах. На сегодняшний день компания обслуживает 2250 клиентов по всему миру из 1900 учебных заведений, 1,6 млн студентов по всему миру, 80 систем здравоохранения (4 из 10 лучших систем здравоохранения в США). Всего компания привлекла \$323,3 млн. Акционеры компании – Spark Capital, Ossa Investments Pte, F-Prime Capital Partners, Goldman Sachs, Bain Capital Venture Investors.

Платформа компании. В 2020 году компания обслужила объем платежей на сумму более \$7,5 млрд. Сама платформа легко интегрируется с широким спектром операционных систем, поддерживает сложные рабочие процессы и способы оплаты как для внутренних, так и для международных платежей и использует одобренное отраслевыми стандартами двухточечное шифрование платежных карт и другие меры безопасности. Также компания имеет партнеров в лице Bank of America Corporation, провайдеров платежей, таких как China UnionPay и Adyen NV. В 2018 и 2019 годах у компании был высокий уровень удержания – 126 и 128%. В 2020 году на фоне пандемии данный показатель упал до 100%, но при этом компания увеличила свою базу клиентов на 400.

Потенциальный рынок. Компания оценивает свой потенциальный рынок в \$1,7 трлн. Сюда входят основные отрасли, которые обслуживает компания: рынок образования оценивается в \$660 млрд, рынок здравоохранения оценивается в \$500 млрд и рынок путешествий оценивается в \$530 млрд.

Финансовые показатели компании. Темпы роста выручки в 2020 году составили 39%, в первом квартале 2021 года были на уровне 33%. EBIT-маржа с 2019 года была на уровне -18%, в 2020 году – на уровне -12%, а за первый квартал 2021 года – на уровне -14%. Наличность на конец года составила \$146,3 млн, долг на балансе компании составлял \$24,4 млн.

Flywire Corporation: финансовая отчетность

Отчет о прибыли, млн USD	2019	2020	1Q21	Балансовый отчет, млн USD	2019	2020	1Q21
Выручка	95	132	45	Наличность	86	104	146
Обработка платежей	37	48	16	Наличность с ограничением	0	5	5
Технологии	15	25	8	Дебиторская задолженность	2	12	11
S&M	27	33	12	Деб-ская задол-ть по невыставленным счетам	1	2	1
G&A	34	43	16	Деб-ская задол-ть партнеров по платежам	16	22	9
ЕБИТ	(17)	(16)	(6)	Прочие активы	3	4	7
ЕБИТДА	(14)	(9)	(4)	Текущие активы	108	149	179
Процентные расходы	(2)	(3)	(1)	ОС	5	5	6
Варранты	(0)	(1)	(1)	НМА	14	68	67
Прочие доход/расходы	0	1	(0)	Гудвилл	13	45	45
Доналоговая прибыль	(20)	(18)	(8)	Прочие активы	1	5	6
Налог	(1)	7	(0)	Долгосрочные активы	33	123	123
Чистая прибыль	(20)	(11)	(9)	Активы	141	271	302
Рост и маржа (%)	2019	2020	1Q21	Кредиторская задолженность	3	5	9
Темпы роста выручки	-	39	38	Кред-ская задолженность перед клиентами	65	60	32
Темпы роста ЕБИТДА	-	-	-	Начисленные расходы	7	15	13
Темпы роста ЕБИТ	-	-	-	Отложенный доход	1	1	1
Темпы роста NOPLAT	-	-	-	Условное вознаграждение	2	7	5
Темпы роста инвестированного капитала	-	-	-	Долг	4	0	0
Валовая маржа	-	-	-	Текущие обязательства	83	88	60
ЕБИТДА-маржа	-14	-7	-10	Отложенный налог	0	0	0
ЕБИТ-маржа	-18	-12	-14	Условное вознаграждение	0	6	0
NOPLAT-маржа	-	-	-	Варранты	1	2	3
Маржа чистой прибыли	-21	-8	-19	Долг	21	24	24
Cash Flow, млн USD	2019	2020	1Q21	Прочие обязательства	1	2	2
CFO	4	(14)	(15)	Долгосрочные обязательства	23	35	30
D&A	4	7	2	Конвертируемые привилегир. акции	110	110	230
CFI	(4)	(82)	(1)	Капитал	(75)	(82)	(77)
CFF	(4)	119	58	Обязательства и собственный капитал	141	271	302
Денежный поток	(4)	23	42	Позлементный анализ ROIC	2019	2020	1Q21
Наличность на начало года	90	86	109	Маржа NOPLAT, %	-	-	-
Наличность на конец года	86	109	151	ICTO, x	-	-	-
Справочные данные	2019	2020	1Q21	AICTO, x	-	-	-
Акции в обращении, млн шт.	-	-	-	ROIC, %	-	-	-
Балансовая стоимость акции, USD	-	-	-	Себестоимость/выручка, %	-	-	-
Рыночная стоимость акции, USD	-	-	-	Операционные издержки/выручка, %	-	-	-
Рыночная капитализация, USD	-	-	-	WCTO, x	-	-	-
EV, USD	-	-	-	FATO, x	-	-	-
Капитальные инвестиции, USD	-	-	-	Ликвидность и структура капитала	2019	2020	1Q21
Рабочий капитал, USD	-	-	-	ЕБИТ/процентные платежи, x	-	-	-
Реинвестиции, USD	-	-	-	Текущая ликвидность, x	-	-	-
BV, USD	-	-	-	Долг/общая капитализация, %	-	-	-
Инвестированный капитал	-	-	-	Долг/активы, %	-	-	-
EPS, USD на акцию	-	-	-	Долг/собственные средства, x	-	-	-
				Долг/IC, %	-	-	-
				Собственные средства/активы, %	-	-	-
				Активы/собственный капитал, x	-	-	-
				Мультипликаторы	2019	2020	1Q21
				P/B, x	-	-	-
				P/E, x	-	-	-
				P/S, x	-	-	-
				EV/ЕБИТДА, x	-	-	-
				EV/S, x	-	-	-

Дисклеймер

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, 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, 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, 26
barناول@ffin.ru

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

Волгоград
+7 (8442) 61-35-05
пр-т им. В.И. Ленина, 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, 67/1
voronezh@ffin.ru

Екатеринбург
+7 (343) 351-08-68
ул. Сакко и Ванцетти, 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»
safin@ffin.ru

Иркутск
+7 (3952) 79-99-02
ул. Киевская, 2
(вход с ул. Карла Маркса)
irkutsk@ffin.ru

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

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

Кемерово
+7 (3842) 45-77-75
пр-т Октябрьский, 2 Б
БЦ «Маяк Плаза», оф. 910
kemerovo@ffin.ru

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

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

Липецк
+7 (4742) 50-10-00
ул. Гагарина, 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, 1, корп. 2, оф. 118
novokuznetsk@ffin.ru

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

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

Оренбург
+7 (3532) 48-66-08
ул. Чкалова, 70/2
orenburg@ffin.ru

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

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

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

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

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

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

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

Сургут
+7 (3462) 39-09-00
проспект Мира, дом 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, 8
ДЦ PLAZA, офис 909
tollyatti@ffin.ru

Тюмень
+7 (3452) 56-41-50
ул. Челюскинцев, 10,
офис 112
tyumen@ffin.ru

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

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

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

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

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