

Postmates Inc.

Сектор	Software & IT Services
Ожидаемая дата выхода на IPO:	Конец ноября 2020 г.
Ожидаемый объем размещения (USD):	1,85 млрд.
Цена размещения:	-
Биржа:	-
Ценовой коридор IPO:	-
Website:	www.postmates.com

Источник: Thomson Reuters

Полугодовые данные
Основные финансовые показатели (кв/кв), млн. \$

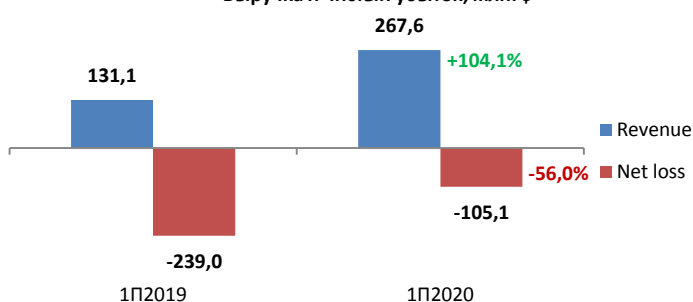
	1П2019	1П2020	Изм., %
Revenue	131,1	267,6	104,1%
Cost of revenues	58,6	90,4	54,4%
Gross profit	72,5	177,1	144,2%
Total operating expenses	-311,5	-279,9	-10,1%
Operating loss	-239,0	-102,8	-57,0%
Net loss	-239,0	-105,1	-56,0%

Источник: Проспект компании

Годовые данные
Основные финансовые показатели (г/г), млн. \$

	FY 2018	FY 2019	Изм., %
Revenue	159,9	320,8	100,7%
Cost of revenues	59,0	131,4	122,6%
Gross profit	100,9	189,5	87,8%
Total operating expenses	227,1	608,0	167,7%
Operating loss	-126,2	-418,6	231,5%
Net loss	-129,3	-420,3	225,1%
Cash and cash equivalents	249,6	185,7	-21,4%

Источник: Проспект компании

Выручка и чистый убыток, млн. \$


Источник: Thomson Reuters

**Финансовые показатели
Полугодовой показатель**

- В 1 полугодии 2020 г. Компания зафиксировала чистый убыток в размере \$105,1 млн., что на 56,0% меньше показателя за 1 полугодие 2019 г. Сокращение убытка обусловлено ростом выручки Компании в 2,0 раза до \$267,6 млн. и уменьшением операционных расходов на 10,1% до \$279,9 млн.
- В структуре операционных расходов наблюдается сокращение затрат на продажи и маркетинг на 21,5% до \$138,2 млн., доля которой в общей сумме расходов составила 49,4%. Уменьшение расходов на продажи и маркетинг связано с сокращением затрат на рекламу на 33,5% до \$84,7 млн. При этом общие и административные расходы, а также затраты на исследование и разработки Компании выросли на 3,1% до \$76,1 млн. и на 17,5% до \$34,4 млн., соответственно.

Годовой показатель

- Чистый убыток Компании в 2019 г. вырос в 3,3 раза до \$420,3 млн. (г/г) в результате увеличения операционных расходов в 2,7 раза до \$608,0 млн. При этом выручка Компании увеличилась в 2,0 раза до \$320,8 млн.
- Операционные расходы выросли на фоне увеличения расходов на маркетинг и рекламу в 3,9 раза до \$335,2 млн., общих и административных затрат в 2,2 раза до \$140,1 млн., а также расходов на исследование и разработки на 58,9% до \$68,5 млн.

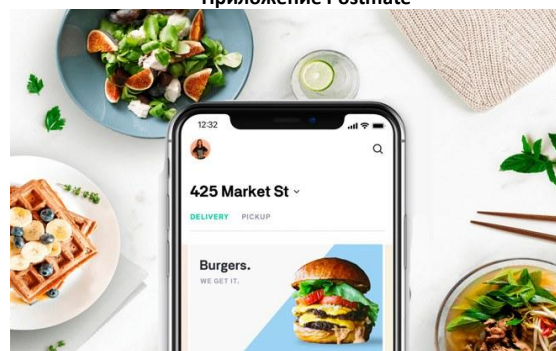
Драйверы/Риски

- Рынок онлайн-доставки продуктов питания является крупной, быстрорастущей и динамично развивающейся отраслью, что делает рынок привлекательной для инвестирования. Кроме того, эпидемиологическая ситуация в мире способствовала росту продаж через онлайн-сервисы.

Postmates Inc. – американская логистическая платформа, позволяющая потребителям заказывать еду и товары из более чем 700 тыс. ресторанов и розничных магазинов через веб-приложение Postmates. По состоянию на 30.06.2020 г. сеть Postmates обслуживает около 4 213 городов и 80% населения США. Платформа Postmates состоит из:

- клиентов;
- продавцов;
- независимых подрядчиков.

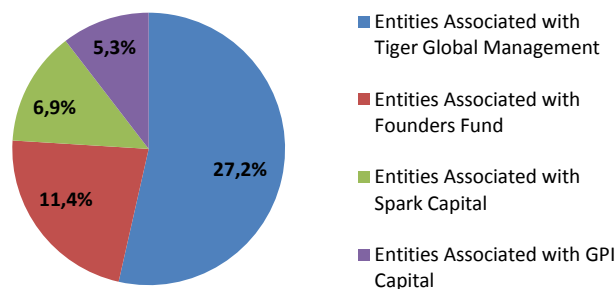
С момента создания платформы Postmates выполнила более 215 млн. заказов. По состоянию на 30.06.2020 г. у Компании насчитывается около 12,6 млн. активных пользователей и более 550 тыс. подрядчиков по доставке.

Приложение Postmate


Источник: Данные компании

Корпоративная история

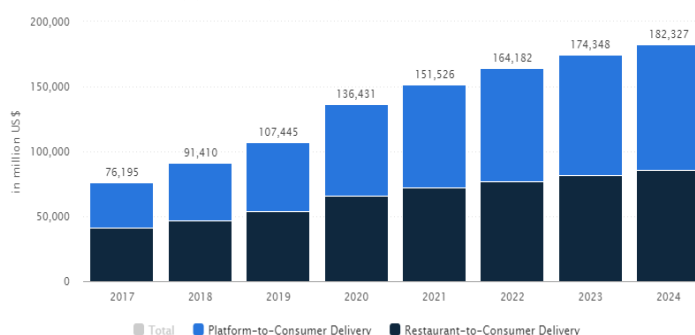
- Компания Postmates Inc. была зарегистрирована в штате Делавэр, США в марте 2011 г.
- В мае 2011 г. Postmates Inc. запустила первую версию Postmates, ранее известная как Get It Now в городе Сан-Франциско.
- В апреле 2016 г. Компания запустила сервис подписки Postmates Unlimited за \$9,99 в месяц, позволяющий получить бесплатную доставку за каждый заказ свыше \$12.
- В июле 2020 г. компания Uber Technologies Inc. приобрела Postmates Inc. за \$2,65 млрд. При этом Postmates остается отдельным приложением.

Акционеры по состоянию на 30.06.2020 г.


Источник: Проспект компании

Рынок

- Согласно данным Statista, выручка мирового рынка онлайн-доставки продуктов питания в 2019 г. вырос на 17,5% (г/г) до \$107,4 млрд. К 2024 г. ожидается, что мировой онлайн-доставки достигнет \$182,3 млрд. при среднегодовом темпе роста 11,5%.

Выручка мирового рынка онлайн-доставки


Источник: Statista



POSTMATES

centras
securities

- По итогам 1 полугодия 2020 г. 100% продаж Компании приходится в США. Отметим, что приложение Postmates пользуется широкой популярностью в крупных городах США как Лос-Анджелес, Лас-Вегас, а также в округах Сан Диего, Ориндж и Феникс.
- Компания сотрудничает со многими высококачественными ресторанами и местными брендами США, с такими как Sugarfish, TosaYa Organica, Ono Hawaiian BBQ и Sweetfin.
- В октябре 2020 г. Компания запустила новую функцию розничной доставки товаров для дома, косметики и одежды для жителей Лос-Анджелеса. Функция под названием Магазин будет доступен жителям Лос-Анджелеса в течение 4 кв. 2020 г. и будет постепенно внедряться в другие крупные города США. На момент запуска функций на сайте Postmates было около 50 розничных продавцов.
- Высокие маркетинговые расходы для привлечения клиентов, рекламные акции и ваучеры для оплаты доставки затрудняют Postmates Inc. увеличивать прибыль. Отметим Компания тратит около 50,0% операционных расходов на привлечение и удержание клиентов.
- По данным исследовательской компании Second Measure, по состоянию на май 2020 г. доля Postmates Inc. на рынке доставки продуктов питания в США составила 8%, после DoorDash (45%), Grubhub (23%) и Uber Eats (22%).

Рекомендации

Мы рекомендуем участвовать в первичном размещении акций, которое предположительно может состояться в конце ноября текущего года. Несмотря на убыточные финансовые показатели рынок онлайн-доставки продуктов питания продолжает расти на фоне пандемии COVID-19. Также компания является четвертой по популярностью сервисом онлайн-доставки продуктов питания в США после DoorDash, Grubhub и Uber Eats.

Контактная информация:

АО "Сентрас Секьюритиз"
Республика Казахстан, г. Алматы, 050008, ул. Манаса, 32А
Телефон: 8 (727) 259 88 77
Email: info@centras.kz
Website: www.cesec.kz

Аналитический департамент

Директор

Меланич Маржан
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 722
Email: mmelanich@centras.kz

Заместитель директора

Соколова Анна
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 718
Email: asokolova@centras.kz

Младший аналитик

Абдралиева Алия
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 722
Email: aabdraliyeva@centras.kz

Младший аналитик

Агадаева Диляра
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 727
Email: dagadayeva@centras.kz

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением Centras Securities купить, продать или вступить в какую-либо сделку в отношении каких-либо финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников (Bloomberg, KASE, Reuters), которые Centras Securities рассматривает в качестве достоверных. Однако Centras Securities, его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютные точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций. Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения Centras Securities.