

RESEARCH REPORT

Planet Payment, Inc.

Published: 18/07/2016

Planet PAYMENT

Home Multi-Currency Solutions Payment Processing Gateway Processing About Work With Us

ONE PARTNER. ONE PLATFORM. PLANET PAYMENT.

Planet Payment delivers innovative payment processing solutions that solve many of the challenges facing today's global electronic payments industry. We deliver our payment processing and multi-currency solutions to 70+ financial services institutions around the world. Our services are currently deployed at 118,000 active merchant locations in 21 countries and territories across the Asia Pacific region, the Americas, the Middle East, Africa and Europe.

LEARN MORE

Planet Payment, Inc.

www.planetpayment.com

Technical & System Software

Ticker: PLPM

Rating: BUY

Обзор компании и её продукции:

Компания **Planet Payment, Inc.** предоставляет инновационные услуги в сфере электронных платежей, а именно оказывает услуги по обработке международных и мультивалютных платежей и операций. Компания предоставляет свои услуги примерно в 135 000 активных торговых точках в 21 стране и территориях по всему Азиатско-Тихоокеанскому региону, Северной и Южной Америках, Ближнему Востоку, Африке и Европе, главным образом через банки-эквайеры (более чем 70 банков), отдельные небанковские обработчики платежей, а также посредством прямых продаж продавцам.

Бизнес компании развивается по двум основным направлениям: оказание услуг по обработке мультивалютных платежей (*Pay In Your Currency*), а также по обработке платежей посредством собственной платформы.

Стоит сразу отметить популярность и востребованность первого направления – данная услуга позволяет конвертировать сумму покупки в национальную валюту покупателя, что является очень удобным и прозрачным сервисом для туристов и людей, осуществляющих покупки за границей. С помощью такой услуги покупатель получает возможность видеть точную стоимость в момент оплаты товара/услуги в родной валюте. Это является главным преимуществом так называемой услуги DCC (Dynamic Currency Conversion).

DCC также представляет экономический интерес как для продавцов, так и для остальных участников процесса обработки электронных платежей, так как за услугу по конвертации в национальную валюту взимается дополнительная комиссия с покупателя. Такая комиссия может быть незначительной для покупателя, учитывая преимущество такой услуги и высокодоходной для участников процесса обработки платежей. Данная услуга широко распространена при оплате отелей/гостиниц/ресторанов/шоппинга.

Также необходимо заметить, что выручка по данному бизнес-направлению составляет более **60%** от всей выручки компании.

С 1999 года компания заработала хорошую международную репутацию, предоставляя лучшие в своем классе, защищенные платежные услуги, которые обеспечивают дополнительную ценность и доход для клиентов и их бизнес партнеров.

Головной офис компании находится в Нью-Йорке, компания также имеет офисы в следующих регионах: Атланта, Пекин, Бермудские о-ва, Делавэр, Дубаи, Дублин, Лондон, Гонконг, Мехико, Шанхай, Сингапур.

Менеджмент компании:

Carl J. Williams



Главный исполнительный директор

Карьера Карла Уильямса в сфере финансовых услуг составляет около 30 лет и включает в себя несколько высоких должностей, на которых он работал в промышленности. Он является основателем Baikal Group LLC, консалтингово - консультационной компания. С мая 2012 года до июля 2013 года, он служил в качестве управляющего директора Pay Anywhere LLC. До недавнего времени он был также советником в Global Payments Inc. Ранее г-н Уильямс был президентом World Wide Payment Processing в составе Global Payments, в период с 2004-2009 гг, живя в Праге и Гонконге. Г-н Уильямс, также, служил в качестве руководителя департамента торгового обслуживания National Processing Company, одного из крупнейших в стране операторов кредитных и дебетовых карт. С 2010 года г-н Уильямс работал в качестве советника Planet Payment, Inc. он имеет степень бакалавра от La Salle University в Филадельфии.

Shane Kim



Ведущий независимый директор

Шейн Ким является управляющий партнером Camden Partners, где он специализируется на инвестициях в сфере бизнес-услуг и здравоохранения. Он работал в компании Santa Rosa Consulting Inc., и был директором Worldwide, Inc., Vantage новые горизонты онкологии, CardSystems Solutions Inc., и COHR, Inc. Г-н Ким, также, работал в консультативном совете MBA Eller College of Management at the University of Arizona. Г-н Ким окончил университет штата Мэриленд. школу бизнеса Robert H. Smith, получил степень бакалавра в области финансов.

Cameron R. M. McColl



Неисполнительный директор

Кэмерон Макколл имеет значительный опыт в создании и развитии новых компаний. Инженер-электронщик по образованию, г-н Мак-Колл работал в течение ряда лет в компаниях из сектора высоких технологий. Г-н Мак-Колл является председателем Ревизионной комиссии Общества и комитета по вознаграждениям.

Jon Kaiden



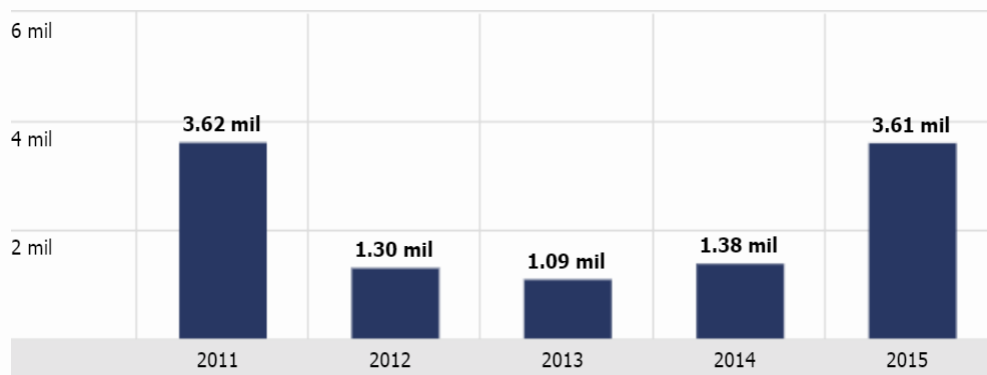
Независимый директор

Джон Кайден имеет более чем 20-летний опыт инвестирования частного акционерного капитала и инвестиций в банковской сфере, с упором на здравоохранение и информационные технологии. В настоящее время он служит в качестве президента и управляющего директора Sopris Capital Associates. Г-н Кайден работает аудитором Общества и комитета по вознаграждениям.

Robert Cox - старший вице-президент и главный операционный директор. Назначен на эту должность в августе 2015 года. Служил в компании старшим вице-президентом, главным финансовым директором и казначеем с ноября 2009 года. С июня 2009 года по ноябрь 2009 года, г-н Сох служил в качестве главного финансового директора Harris Interactive, Inc., занимающейся исследованием рынка. С 2001 по май 2009 года, г-н Сох служил в качестве главного финансового директора DealerTrack Holdings, Inc., розничного поставщика программного обеспечения для автомобилей. До этого, г-н Сох служил в качестве главного финансового директора в Triton International Inc. Он начал свою карьеру в качестве дипломированного бухгалтера с аудиторской практики в KPMG. Г-н Сох имеет В.А. в области бухгалтерского учета от St. Bonaventure University и MBA от Columbia Business School.

Зарботная плата и компенсации топ-менеджмента:

Total Executive Compensation PLPM



Stock Price



Note: Currency in USD.

Key Executive Compensation PLPM

[See Salary, Bonus, and Pay details for Jobs at PLPM](#)

Name/Title	2011	2012	2013	2014	2015
▶ Key Executive Compensation	426,858	395,641	443,092	642,169	3,609,025
▶ Carl Joseph Williams/Chairman of the Board and Chief Executive Officer	-	-	98,180	304,167	1,753,083
▶ Raymond D'aponte/Chief Financial Officer and Treasurer	-	-	-	-	567,625
▶ Robert J. Cox/President and Chief Operating Officer	426,858	395,641	344,912	338,002	1,288,317

A publicly-traded company is only required to disclose information concerning the amount and type of compensation paid to its CEO, CFO, and the three other most highly compensated executive officers in a given year. Information about compensation for these individuals may be unavailable in prior years if they were not in their current roles or did not qualify as among the most highly compensated officers at the time.

We value your [feedback](#). Let us know what you think.

Как видно из вышеприведенного графика и таблицы, компенсации топ-менеджменту в 2012, 2013 и 2014 году не являются завышенными и находятся на приемлемом уровне по сравнению с индустрией, в которой работает данная компания и отражают реальное положение дел в компании. Но в 2015 году мы можем наблюдать увеличение компенсаций руководству компании на 162.39%. Это связано прежде всего с достижениями руководства компании в 2015 году по сравнению с 2014 годом. Так, например, сравнивая 2014 и 2015 год можно отметить, что выручка увеличилась на 11,5%, чистый доход на 228%, а рентабельность акционерного капитала на 162.23%. Более подробно финансовые показатели мы рассмотрим далее. Но уже сейчас стоит отметить, что рост компенсаций отражает улучшение финансовой ситуации в компании.

Инсайдерские сделки и держатели акций компании:

Top Direct Holders

Holder	Position	Shares	% of Shares Outstanding	Report Date
Philip D Beck	N/A	1,884,788	3.77%	2014-09-02
Graham N Arad	N/A	844,259	1.69%	2014-12-15
Carl Joseph Williams	N/A	658,405	1.32%	2016-06-14
Mr. Robert J. Cox, III	N/A	554,308	1.11%	2015-08-04
Cameron R M McColl BSc	Director	309,343	0.62%	2016-06-14
Drew Soinski	N/A	128,654	0.26%	2014-06-27
Jonathan Kaiden	Director	108,610	0.22%	2016-06-14
Mr. Alan M. Lubitz	N/A	99,158	0.2%	2014-03-06











Как видно из таблицы практически все основные руководители компании имеют значительные пакеты акций **Planet Payment, Inc.** Так же следует отметить, что большая часть акций компании среди инсайдеров принадлежит **Philip D Beck**, учредителю компании и председателю совета директоров с 1999 по 2015 гг. Все это свидетельствует об уверенности менеджеров в будущем развитии компании. **Компания** активно вознаграждает своих управленцев реализуя им опционы на собственные акции, полагая, что это будет являться хорошим стимулом в их работе и поможет им приложить все необходимые усилия для поддержания восходящего тренда на стоимость акций компании.

Insider	Position	Date	Buy/Sell	Shares	Shares Owned Following This (Direct & Indirect)	Trade Price (\$)	Cost (\$1000)	Price Change Since Trade (%)	Share Ownership Details
Kaiden Jonathan	Director	2016-05-24	Sell	3,715	136,345	\$4.51	16.75	-8.87	93,795 (Direct) 42,550 (Kaiden Investment Group)
Kaiden Jonathan	Director	2016-05-23	Sell	7,500	140,060	\$4.5	33.75	-8.67	97,510 (Direct) 42,550 (Kaiden Investment Group)
Kaiden Jonathan	Director	2016-05-20	Sell	15,880	147,560	\$4.51	71.62	-8.87	105,010 (Direct) 42,550 (Kaiden Investment Group)
Kaiden Jonathan	Director	2016-05-18	Sell	11,970	163,440	\$4.5	53.87	-8.67	120,890 (Direct) 42,550 (Kaiden Investment Group)
Kim Shane H.		2016-03-03	Sell	11,408	254,880	\$3.26	37.19	26.07	70,408 (Direct) 184,472 (See Footnote)
Kersey Christopher W		2016-03-03	Sell	11,408	254,880	\$3.26	37.19	26.07	70,408 (Direct) 184,472 (See Footnote)
McColl Cameron R M	Director	2015-11-11	Sell	50,000	294,528	\$2.67	133.5	53.93	294,528 (Direct)
McColl Cameron R M	Director	2015-08-12	Sell	135,300	294,528	\$3.04	411.31	35.2	294,528 (Direct)
Williams Carl J	President & CEO (Click for the stocks that their CEOs have bought)	2014-11-17	Buy	20,000	333,166	\$1.61	32.2	155.28	318,166 (Direct) 15,000 (By Baikal Group, LLC)
Arad Graham N	SVP and General Counsel	2014-09-08	Sell	7,000	881,759	\$2.58	18.06	59.3	Link
Beck Philip D	Director	2014-09-04	Sell	50,000	1,904,788	\$2.58	129	59.3	Link
Thomas Lady Barbara	Director	2014-06-10	Sell	4,400	86,818	\$2.9	12.76	41.72	86,818 (Direct)

Date ▼	Insider Ownership ↗
May 31, 2016	9.65
April 30, 2016	9.31
March 31, 2016	9.31
February 29, 2016	8.99
January 31, 2016	8.99
December 31, 2015	9.31
November 30, 2015	8.99
October 31, 2015	9.17
September 30, 2015	9.17
August 31, 2015	9.17

Несмотря на то, что последние два года топ-менеджеры компании в основном продают акции. Количество продаваемых акций является незначительным по сравнению с их долей владения акциями компании. И связано в основном с фиксацией прибыли из-за активного роста акции. В целом, в процентном соотношении доля владения инсайдеров даже немного увеличилась за последний год и составляет **9,65%** по состоянию на 31.05.16.

Top Fund Holders

Holder	Shares	Report Date	% of Shares Outstanding	% of Total Assets Managed	Market Value(\$1000)
Thomson Horstmann & Bryant Inc 	2,372,270	2016-03-31	4.59	0.96	8,374
Wellington Management Company LLP 	2,255,092	2016-03-31	4.37	N/A	7,960
Cortina Asset Management LLC 	2,112,402	2016-03-31	4.09	0.34	7,457
Marathon Capital Management LLC 	1,998,250	2016-03-31	3.87	3.57	7,054
Herald Investment Management Limited 	1,082,000	2016-03-31	2.10	1.62	3,819
Vanguard Group Inc 	1,022,712	2016-03-31	1.98	N/A	3,610
Kennedy Capital Management Inc 	921,757	2016-03-31	1.79	0.07	3,254
BlackRock Fund Advisors 	898,484	2016-03-31	1.74	N/A	3,172
S Squared Technology, LLC 	762,949	2016-03-31	1.48	3.04	2,693
Renaissance Technologies Corp 	709,000	2016-03-31	1.37	N/A	2,503

Date ▼	Institutional Ownership ▲
June 30, 2016	43.98
March 31, 2016	40.85
December 31, 2015	33.66
September 30, 2015	33.07
June 30, 2015	30.51
March 31, 2015	34.26
December 31, 2014	35.94
September 30, 2014	39.52
June 30, 2014	49.75
March 31, 2014	43.01

Держателями акций **Planet Payment, Inc.**, также, являются крупные институциональные инвесторы, среди которых стоит отметить **Renaissance Technologies Corp.**, увеличившая свою позицию в компании на **40,5%** в 1-м квартале 2016 года. Как видно институциональные инвесторы в целом положительно оценивают деятельность компании и рассчитывают на рост стоимости ее акций. Совокупный объем акций на балансе институционалов составляет: **43.98%**, что является высоким показателем. И как видно, что за последние два года этот показатель немного вырос.

Основные фундаментальные показатели компании:

Ключевые коэффициенты компании и их динамика:

Обратим внимание на основные показатели, которые мы должны учесть, и будем анализировать ниже:

P/E (ttm)	22.9	Gross Margin	54.75%	ROA	15.95%	Price	4.13
P/S	4.0	Oper. Margin	14.7%	ROE	20.43%	Target Price	5.00
P/B	7.1	Profit Margin	12.86%	ROI	43.34%	Shs Outstand	49.99M
PEG	0.93	Income	1.76M	Total Cash	13.84M	Shs Float	45.66M
EPS	0.03	Sales	13.68M	Total Debt	9.9M*	Op Cash Flow	2.48M

Надо отметить что все выше приведенные данные в таблице, взяты из последнего квартального отчета и отражают текущую ситуацию в компании. Практически все основные показатели демонстрируют положительную динамику и находятся в пределах допустимых значений.

P/B и **P/S** больше **2**, но при этом **P/S** выше среднего значения по индустрии **6,73**.

Gross Margin – **54.75%** стабильно высокий результат, указывающий на то что, компании не приходится демпинговать для поиска клиентов.

Operating Margin and Profit - Операционная маржа и Прибыль - находятся в положительной зоне.

ROA, ROE, ROI - рентабельность активов, собственного капитала и инвестиций, так называемые коэффициенты эффективности управления компанией, все указывают на стабильное состояние компании.

Cash и Debt – компания имеет достаточно наличных денег для погашения долга.

* По состоянию на 31 марта 2016 года компания не имела долговых обязательств перед банком. Но в апреле 2016г. открыла кредитную линию для выкупа акций. Согласно заявлению компании эта сумма не превысит \$15млн. и составит за исключением комиссий и расходов по проведению тендера \$13 916 365, количество выкупленных акций составило – 3 865 657 по цене \$3,6. По состоянию на 26 апреля 2016 года ее **Total Debt** составляет **\$9,9M**.

Коэффициенты, характеризующие эффективность использования активов компании:

Показатель	31.12.12	31.12.13	31.12.14	31.12.15	31.03.16
Net profit margin, %	-10,22	0,05	6,67	19,62	12,86
Рентабельность активов ROA, %	-17,07	0,08	9,83	26,42	15,95
Рентабельность собственного капитала ROE, %	-24,31	0,12	12,75	33,43	20,43
Рентабельность инвестированного капитала ROIC, %	-36,33	0,10	20,71	66,66	43,34
Средневзвешенная стоимость капитала WACC, %	14,39	12,25	6,24	1,95	7,84

Как видно из таблицы коэффициенты Net Profit Margin, ROA, ROE, ROIC демонстрируют динамику роста на протяжении четырех лет. Также, ROIC больше WACC на протяжении последних 2-х лет и первого квартала 2016 года, что означает, что компания зарабатывает больше, чем платит за стоимость капитала.

Фундаментальные коэффициенты:

Показатель	Нормальное значение	31.12.12	31.12.13	31.12.14	31.12.15	31.03.16
EPS		-0.09	0	0.05	0.17	0.03
P/B	меньше 1-2	10.5	8.0	5.0	6.3	7.1
P/S	меньше 2	4.2	3.2	2.5	3.2	4.0

Динамика коэффициентов положительная: EPS вышел из отрицательной зоны и последние три года находится в положительной зоне, P/B приближаясь к среднему значению по индустрии, P/S находится выше среднего значения по индустрии.

Показатели финансового отчёта 10-Q (на 31 марта 2016):

Ниже приведен Отчет о прибылях и убытках в сравнении 1-го квартала 2016 и 2015 финансового года:

Planet Payment, Inc.
Condensed Consolidated Statements of Income (unaudited)

	Three Months Ended	
	March 31,	
	2016	2015
Revenue:		
Net revenue	\$ 13,684,513	\$ 12,132,770
Operating expenses:		
Cost of revenue:		
Payment processing service fees	2,691,224	2,588,204
Processing and service costs	3,500,668	3,237,940
Total cost of revenue	6,191,892	5,826,144
Selling, general and administrative expenses	5,480,714	4,470,400
Total operating expenses	11,672,606	10,296,544
Income from operations	2,011,907	1,836,226
Other (expense) income:		
Interest expense	(14,676)	(14,613)
Interest income	424	426
Total other expense, net	(14,252)	(14,187)
Income from operations before provision for income taxes	1,997,655	1,822,039
Provision for income taxes	(237,350)	(110,413)
Net income	\$ 1,760,305	\$ 1,711,626
Basic net income per share applicable to common stockholders	\$ 0.03	\$ 0.03
Diluted net income per share applicable to common stockholders	\$ 0.03	\$ 0.03
Weighted-average common stock outstanding (basic)	50,771,451	53,800,606
Weighted-average common stock outstanding (diluted)	52,062,499	54,448,382

Выручка:

Компания генерирует свою выручку в двух сегментах:

- 1. Выручка от услуг по обработке мультивалютных платежей:** доход, полученный от взимаемых комиссий при конвертации одной валюты в другую при использовании кредитной или дебетовой карты с использованием платформы компании.
- 2. Выручка от услуг по обработке платежей:** доход, полученный от комиссий за предоставление услуги по обработке платежа при продаже товаров или услуг с помощью кредитных, дебетовых карт и других электронных платежей с использованием платформы компании.

Выручку от услуг по обработке мультивалютных платежей компания генерирует в следующих регионах: Азиатско-Тихоокеанский (APAC), Южная и Северная Америка (The Americas), Европа, Ближний Восток и Африка (EMEA), выручку от услуг по обработке платежей в основном в Северной и Южной Америке (The Americas).

Рост выручки в 1-м квартале 2016 года составил **\$1.6** миллиона или **13%** по сравнению с 1-м кварталом 2015 года.

Сравнение выручки по сегментам с расшифровкой по регионам представлено в данной таблице:

	Three Months Ended		Variance	
	March 31,		Amount	Percent
	2016	2015		
APAC	\$ 3,817,064	\$ 4,036,276	\$ (219,212)	(5)%
The Americas	2,185,374	1,493,130	692,244	46
EMEA	2,631,794	2,152,359	479,435	22
Total multi-currency processing services revenue	8,634,232	7,681,765	952,467	12
Payment processing services revenue	5,050,281	4,451,005	599,276	13
Net revenue	<u>\$ 13,684,513</u>	<u>\$ 12,132,770</u>	<u>\$ 1,551,743</u>	13 %

Как видно из таблицы выручка от услуг по обработке платежей увеличилась на **13%**, а выручка от услуг по обработке мультивалютных платежей увеличилась на **12%** за счет увеличения выручки в Северной и Южной Америке на **46%** и на **22%** в Европе, Ближнем Востоке и Африке перекрыв снижение выручки на **5%** в Азиатско-Тихоокеанском регионе.

В следующей таблице представлено распределение выручки по сегментам и регионам в процентах:

Revenue:	Three Months Ended			
	March 31,			
	2016		2015	
	\$ amount	% of revenue	\$ amount	% of revenue
APAC	\$ 3,817,064	27.9 %	\$ 4,036,276	33.3 %
The Americas	2,185,374	16.0	1,493,130	12.3
EMEA	2,631,794	19.2	2,152,359	17.7
Total multi-currency processing services revenue	8,634,232	63.1	7,681,765	63.3
Payment processing services revenue	5,050,281	36.9	4,451,005	36.7
Net revenue	13,684,513	100.0	12,132,770	100.0

Как видно из таблицы: большая часть выручки - **63,1%** генерируется от **услуг по обработке мультивалютных операций (DCC)** и **36,9%** от **услуг по обработке платежей**. В сегменте мультивалютных операций лидирует **Азиатско-Тихоокеанский регион** с выручкой – **33,3%** от всей выручки компании.

Рассмотрим основные метрики компании за 1-й квартал 2016 года в сравнении с 1-м кварталом 2015 года:

	Three Months Ended	
	March 31,	
	2016	2015
KEY METRICS:		
Consolidated gross billings(1)	\$ 40,111,199	\$ 33,246,649
Total settled dollar volume processed(2)	\$ 2,063,282,670	\$ 2,009,741,732
Adjusted EBITDA (non-GAAP)(3)	\$ 3,224,865	\$ 2,794,861
Capitalized expenditures	\$ 385,941	\$ 466,248
Total active merchant locations (at period end)(4)	135,526	101,968
Total settled transactions processed(5)	53,391,673	43,701,681
Multi-currency processing services key metrics:		
Active merchant locations (at period end)(4)	62,532	37,872
Settled transactions processed(6)	4,274,099	3,487,873
Gross foreign currency mark-up(7)	\$ 35,060,918	\$ 28,795,644
Settled dollar volume processed(8)	\$ 726,274,722	\$ 660,276,744
Average net mark-up percentage on settled dollar volume processed(9)	1.19 %	1.12 %
Payment processing services key metrics :		
Active merchant locations (at period end)(4)	74,703	64,551
Payment processing services revenue(10)	\$ 5,050,281	\$ 4,451,005
Settled transactions processed(11)	49,261,402	40,322,627
Settled dollar volume processed(12)	\$ 1,364,585,533	\$ 1,359,459,918

Consolidated gross billings (наценка, которая взимается с покупателей и распределяется в дальнейшем между банком-эквайером, продавцом и компанией) выросла на **24%** в 1-м квартале 2016 года, **total settled dollar volume processed** (общее количество обработанных долларов по двум сегментам) рост незначительный. **Total active merchant locations** (общее количество продавцов, подключенных к платформе Planet Payment, Inc. выросло на **34%** в 1-м квартале 2016 года и **total settled transactions processed** (количество транзакций (сделок) прошедших через платформу Planet Payment, Inc.) возросло на **22%** в этом же квартале. Улучшение ключевых метрик показывает нам, что компания не стоит на месте, а постоянно развивается, привлекая новых клиентов и предоставляя им новые услуги.

Операционные затраты:

Себестоимость выручки. Себестоимость выручки складывается из двух категорий:

- 1. Payment processing services fees** (сборы за услуги по обработке платежей), которые состоят из сборов за обработку платежей по транзакции таких как: спонсорские сборы банкам и сборы со стороны глобальных платежных систем (Visa или MasterCard).
- 2. Processing and service costs** (затраты на обработку и предоставление услуг): относятся главным образом к сегменту обработки мультивалютных платежей и включают затраты на содержание платформы, хостинг, затраты на хранение данных, амортизационные затраты по нематериальным активам и затраты на разработку программного обеспечения, а также компенсации и бонусы сотрудникам и включают часть общих накладных расходов.

	Three Months Ended		Variance	
	March 31,		Amount	Percent
	2016	2015		
Payment processing services fees	\$ 2,691,224	\$ 2,588,204	\$ 103,020	4 %
Processing and service costs	3,500,668	3,237,940	262,728	8
Total cost of revenue	\$ 6,191,892	\$ 5,826,144	\$ 365,748	6 %

В 1-м квартале 2016 года **Payment Processing fees** увеличились на **4%** по сравнению с 1-м кварталом 2015 года. Что является прямым следствием роста выручки от услуг по динамической конвертации (DCC).

Processing and service costs увеличились в 1-м квартале 2016 года на **8%** по сравнению с аналогичным периодом в 2015 году. Это произошло в основном за счет увеличения комиссионных сборов на \$0,1 миллиона со стороны третьих сторон и увеличения заработной платы на \$ 0,1 миллиона.

Коммерческие, общие и административные расходы: состоят из компенсаций и бонусов, затрат на обслуживание оборудования, оплат услуг сторонних специалистов и доли общих накладных расходов.

	Three Months Ended		Variance	
	March 31,		Amount	Percent
	2016	2015		
Selling, general and administrative expenses	\$ 5,480,714	\$ 4,470,400	\$ 1,010,314	23 %

Общие, коммерческие и административные расходы: увеличились на \$1,0 миллион или **23%** в 1-м квартале 2016 года по сравнению с 1-м кварталом 2015 года. Это связано с увеличением затрат на \$0.4 миллиона в рамках программы поощрения сотрудников опционами и акциями и затратами в размере \$0.3 миллиона на выплату компенсаций и бонусов сотрудникам, а также суммы в размере \$0,3 миллиона, связанной с возмещением страховки в сумме \$0,5 миллиона в первом квартале 2015 года.

Чистый доход: увеличился на **2,8%** в 1-м квартале 2016 года по сравнению с аналогичным периодом в 2015 году.

Средневзвешенное количество выпущенных акций: сократилось на 3 миллиона акций в первом квартале 2016 года по сравнению с 1-м кварталом 2015 года за счет выкупа компанией собственных акций. Но при этом разводненный доход на обыкновенную акцию в первом квартале 2016 года остался без изменений по сравнению с первым кварталом 2015 года. Как мы видим: компания не проводит выкуп акций для увеличения дохода на акцию, а скорее всего в связи с тем, что инсайдеры воспринимают акции компании как недооцененные и считают инвестиции в акции компании более привлекательными по сравнению с другими вложениями на данный момент. Хотя выкуп акций в 2016 году проводился большей частью за счет кредитных средств.

Бухгалтерский баланс по состоянию на 31 марта 2016 года:

Planet Payment, Inc.

Condensed Consolidated Balance Sheet

	As of March 31, 2016 (unaudited)	As of December 31, 2015
Current assets:		
Cash and cash equivalents	\$ 13,849,551	\$ 14,675,515
Restricted cash	4,930,965	5,050,147
Accounts receivable, net of allowances of \$0.2 million as of March 31, 2016 and \$0.1 million as of December 31, 2015	6,636,151	6,406,496
Prepaid expenses and other assets	2,006,621	1,800,566
Total current assets	27,423,288	27,932,724
Other assets:		
Restricted cash	551,869	551,917
Property and equipment, net	1,821,977	1,811,619
Software development costs, net	3,972,881	3,964,454
Intangible assets, net	1,262,080	1,378,264
Goodwill	298,655	286,852
Deferred tax asset and other long-term assets	8,456,296	8,581,082
Total other assets	16,363,738	16,574,188
Total assets	\$ 43,787,046	\$ 44,506,912
Liabilities and stockholders' equity		
Current liabilities:		
Accounts payable	\$ 450,016	\$ 306,520
Accrued expenses	6,297,607	6,438,600
Due to merchants	5,117,988	5,240,427
Current portion of capital leases	270,968	290,911
Total current liabilities	12,136,579	12,276,458
Long-term liabilities:		
Other long-term liabilities	1,514,429	1,666,938
Total long-term liabilities	1,514,429	1,666,938
Total liabilities	13,651,008	13,943,396
Commitments and contingencies (Note 8)		
Stockholders' equity:		
Convertible preferred stock—10,000,000 shares authorized as of March 31, 2016 and December 31, 2015, \$0.01 par value; Series A—2,243,750 issued and outstanding as of March 31, 2016 and December 31, 2015; \$8,975,000 aggregate liquidation preference	22,438	22,438
Common stock—250,000,000 shares authorized as of March 31, 2016 and December 31, 2015, \$0.01 par value, and 56,525,013 issued and 51,633,574 shares outstanding as of March 31, 2016, and 56,191,389 issued and 52,585,503 shares outstanding as of December 31, 2015	565,250	561,914
Treasury stock, at cost, 4,891,439 shares and 3,605,886 shares as of March 31, 2016 and December 31, 2015, respectively	(11,504,517)	(7,883,012)
Additional paid-in capital	108,098,582	106,741,026
Accumulated other comprehensive loss	(437,615)	(510,445)
Accumulated deficit	(66,608,100)	(68,368,405)
Total stockholders' equity	30,136,038	30,563,516
Total liabilities and stockholders' equity	\$ 43,787,046	\$ 44,506,912

Особое внимание стоит уделить основным средствам, гудвиллу и нематериальным активам.

Основные средства:

	Estimated useful life (in years)	As of March 31, 2016	As of December 31, 2015
Equipment	2 - 7	\$ 960,281	\$ 958,175
Computer hardware	3 - 5	3,397,404	3,266,233
Furniture and fixtures	5 - 7	203,536	192,565
Leasehold improvements	3 - 10	778,359	746,336
Total property and equipment, gross		5,339,580	5,163,309
Less: Accumulated depreciation and amortization		(3,517,603)	(3,351,690)
Property and equipment, net		\$ 1,821,977	\$ 1,811,619

Амортизационные расходы основных средств по состоянию на 31 марта 2016 года:

	Three Months Ended	
	March 31,	
	2016	2015
Depreciation and amortization expense	\$ 163,126	\$ 171,229

Гудвилл и нематериальные активы:

Изменение балансовой стоимости гудвилла за три месяца, закончившихся 31 марта 2016 выглядит следующим образом:

Goodwill, gross, as of December 31, 2015	\$ 286,852
Impact of change in Euro exchange rate	11,803
Accumulated impairment losses as of March 31, 2016	—
Goodwill, net, as of March 31, 2016	\$ 298,655

Валовая балансовая стоимость и накопленная амортизация нематериальных активов по состоянию на 31 марта 2016 года и 31 декабря 2015 года выглядят следующим образом:

	As of March 31, 2016			As of December 31, 2015			Amortization period (in years)
	Gross book value	Accumulated amortization	Net book value	Gross book value	Accumulated amortization	Net book value	
Trademarks and patents	\$ 1,187,142	\$ (494,697)	\$ 692,445	\$ 1,184,612	\$ (472,914)	\$ 711,698	15 - 21
Technology	2,487,139	(1,917,504)	569,635	2,388,852	(1,722,286)	666,566	5
Intangible assets, net	\$ 3,674,281	\$ (2,412,201)	\$ 1,262,080	\$ 3,573,464	\$ (2,195,200)	\$ 1,378,264	

Долги компании:

По состоянию на 31 марта 2016 года у компании не было кредитных обязательств перед банками. Но 12 апреля 2016 года Planet Payment, Inc. открыла кредитную линию на сумму около \$13,9 млн и выкупила порядка 3,9 млн обыкновенных акций в рамках тендерного предложения "голландского аукциона". Впоследствии, 26 апреля 2016г. компания погасила \$4,0 млн по открытой кредитной линии.

Так же следует отметить небольшое увеличение добавочного капитала на **1.3%** и снижение накопленного дефицита на **2.6%** в первом квартале 2016 года по сравнению с четвертым кварталом 2015 года.

Отчет о движении денежных средств за 1-й квартал 2016 финансового года по сравнению с 1-м кварталом 2015 финансового года:

Planet Payment, Inc.
Condensed Consolidated Statements of Cash Flows (unaudited)

	Three Months Ended	
	March 31,	
	2016	2015
Cash flows from operating activities:		
Net income	\$ 1,760,305	\$ 1,711,626
Adjustments to reconcile net income to net cash provided by operating activities:		
Stock-based compensation expense	603,968	233,462
Depreciation and amortization expense	608,990	725,173
Provision (recovery) for doubtful accounts	57,328	(1,007)
Gain on insurance settlement	—	(517,930)
Changes in operating assets and liabilities:		
Decrease in settlement assets	117,192	486,539
Increase in accounts receivables, prepaid expenses and other current assets	(493,038)	(436,702)
Decrease (increase) in other long-term assets	124,786	(47,230)
(Decrease) increase in accounts payable and accrued expenses	(215,331)	454,979
Decrease in due to merchants	(120,449)	(487,255)
Other	34,365	(81,947)
Net cash provided by operating activities	<u>2,478,116</u>	<u>2,039,708</u>
Cash flows from investing activities:		
Decrease in restricted cash	2,038	119
Decrease in merchant reserves	(1,990)	(96)
Purchase of property and equipment	(60,746)	(123,817)
Capitalized software development	(288,162)	(287,223)
Purchase of intangible assets	—	(5,888)
Net cash used for investing activities	<u>(348,860)</u>	<u>(416,905)</u>
Cash flows from financing activities:		
Proceeds from issuance of common stock	772,813	—
Principal payments on capital lease obligations	(106,528)	(146,905)
Purchase of treasury stock	(3,621,505)	—
Net cash used for financing activities	<u>(2,955,220)</u>	<u>(146,905)</u>
Effect of exchange rate changes on cash and cash equivalents(*)	—	—
Net (decrease) increase in cash and cash equivalents	(825,964)	1,475,898
Cash and cash equivalents at beginning of period	14,675,515	9,837,791
Cash and cash equivalents at end of period	<u>\$ 13,849,551</u>	<u>\$ 11,313,689</u>
Supplemental disclosure:		
Cash paid for:		
Interest	\$ 8,544	\$ 18,837
Income taxes	295,589	199,364
Non-cash investing and financing activities:		
Common stock issued for stock options exercised	98	—
Assets acquired under capital leases	98,988	79,291
Accrued capitalized hardware, software and fixed assets	30,667	38,609
Capitalized stock-based compensation	6,366	10,711

Основная операционная деятельность: денежные средства, полученные от операционной деятельности за три месяца, закончившихся 31 марта 2016 года увеличились на **21.5%** в основном за счет увеличения на **159%** затрат по поощрению сотрудников опционами и акциями, и увеличения чистого дохода на **2.8%**.

Инвестиционная деятельность: денежные средства полученные от инвестиционной деятельности увеличились на **16.3%** в 1-м квартале 2016 года за счет уменьшения затрат на покупку основных средств.

Финансовая деятельность: денежные средства полученные от финансовой деятельности уменьшились на \$2 808 315 в 1-м квартале 2016 года за счет выкупа обыкновенных акций на сумму \$3 621 505, покрыв частично эти затраты получением дохода от выпуска обыкновенных акций на сумму \$772 813.

В следующих примерах, мы рассмотрим динамику показателей компании за более длительный период времени:

Отчет о прибылях и убытках:

Statement Type	Data Type	Period	Show Report Dates	Data Scroll	View	Rounding	Export
Annual	As of Reported	5 Years	Ascending		\$ % 1.0	.0 .0	
Fiscal year ends in December							
USD in Thousand except per share data							
		2011-12	2012-12	2013-12	2014-12	2015-12	
Revenue		41,858	43,578	46,566	47,369	52,815	
Cost of revenue		18,152	21,954	24,285	23,887	25,764	
Gross profit		23,706	21,624	22,282	23,482	27,051	
▼ Operating expenses							
Sales, General and adm...		—	25,866	22,242	18,371	20,408	
Restructuring, merger ...		—	—	—	1,227	284	
Other operating expens...		—	—	—	—	—	
Total operating expens...		—	25,866	22,242	19,598	20,692	
Operating income		23,706	(4,242)	40	3,884	6,359	
Interest Expense		—	56	67	65	58	
Other income (expense)		(20,990)	(8)	90	142	91	
Income before taxes		2,717	(4,305)	63	3,961	6,392	
Provision for income t...		333	147	41	800	(3,970)	
Net income from contin...		2,384	(4,452)	22	3,160	10,362	
Net income		2,384	(4,452)	22	3,160	10,362	
Preferred dividend		—	—	—	357	1,219	
Net income available t...		2,384	(4,452)	22	2,803	9,143	
Earnings per share							
Basic		0.04	(0.09)	—	0.05	0.17	
Diluted		0.04	(0.09)	—	0.05	0.17	
Weighted average share...							
Basic		49,348	52,187	52,943	53,495	52,546	
Diluted		49,348	52,187	54,465	54,633	53,271	
EBITDA		5,352	(1,418)	3,002	7,043	9,550	

Выручка и валовый доход растут на протяжении четырех лет, при этом операционные затраты демонстрируют динамику снижения. Чистый доход и доход на акцию (разводненный) так же показывают рост. При этом нужно отметить, что средневзвешенное количество акций (неразводненное) значительно не меняется с 2011 по 2015 год.

Бухгалтерский баланс:

Statement Type	Data Type	Period	Show Report Dates	Data Scroll	View	Rounding	Export
Annual	As of Reported	5 Years	Ascending		\$ % 1.0	0.0	
Fiscal year ends in December							
USD in Thousand except per share data							
		2011-12	2012-12	2013-12	2014-12	2015-12	
▼ Assets							
▼ Current assets							
▼ Cash							
Cash and cash equiva...		9,614	6,002	6,572	9,838	14,676	
Total cash		9,614	6,002	6,572	9,838	14,676	
Receivables		4,768	5,586	6,016	6,949	6,406	
Prepaid expenses		946	2,395	1,458	1,137	1,801	
Other current assets		0	2,518	3,471	4,168	5,050	
Total current assets		15,328	16,501	17,517	22,091	27,933	
▼ Non-current assets							
▼ Property, plant and eq...							
Gross property, plant ...		—	2,947	4,305	4,852	5,163	
Accumulated Depreciati...		—	(1,551)	(2,106)	(2,713)	(3,352)	
Net property, plant an...		1,225	1,396	2,199	2,140	1,812	
Goodwill		—	348	362	320	287	
Intangible assets		5,778	3,290	7,725	6,659	5,343	
Deferred income taxes		—	—	—	—	8,581	
Other long-term assets		2,522	5,784	2,588	2,722	552	
Total non-current asse...		9,525	10,817	12,874	11,841	16,574	
Total assets		24,853	27,319	30,391	33,931	44,507	
▼ Liabilities and stockh...							
▼ Liabilities							
▼ Current liabilities							
Capital leases		—	338	466	459	291	
Accounts payable		995	889	586	512	5,547	
Accrued liabilities		—	5,299	5,033	2,118	4,800	
Deferred revenues		—	—	—	801	688	
Other current liabilit...		4,866	2,546	3,019	4,352	950	
Total current liabilit...		5,861	9,072	9,103	8,242	12,276	
▼ Non-current liabilitie...							
Capital leases		—	364	1,433	1,560	—	
Other long-term liabil...		249	—	—	—	1,667	
Total non-current liab...		249	364	1,433	1,560	1,667	
Total liabilities		6,109	9,436	10,536	9,802	13,943	
▼ Stockholders' equity							
Preferred stock		—	22	22	22	22	
Common stock		—	—	—	557	562	
Additional paid-in cap...		94,084	97,576	101,039	103,277	106,741	
Retained earnings		(77,501)	(81,913)	(81,891)	(78,731)	(68,368)	
Treasury stock		—	—	—	(823)	(7,883)	
Accumulated other comp...		2,140	2,197	686	(174)	(510)	
Total stockholders' eq...		18,722	17,883	19,855	24,129	30,564	
Total liabilities and ...		24,831	27,319	30,391	33,931	44,507	

Денежные средства и их эквиваленты демонстрируют динамику роста с 2012 по 2015 год. Общие активы компании так же растут в основном за счет увеличения денежных средств, основных средств и нематериальных активов. Добавочный капитал компании растет, а накопленный дефицит постепенно сокращается. Общий акционерный капитал так же увеличивается в течение последних четырех лет.

Отчет о движении денежных средств:

Statement Type	Data Type	Period	Show Report Dates	Data Scroll	Rounding	Export
Annual	As of Reported	5 Years	Ascending		▼.0 ▲.0	
Fiscal year ends in December						
USD in Thousand except per share data						
		2011-12	2012-12	2013-12	2014-12	2015-12
						TTM
▼ Cash Flows From Operat...						
Net income		—	(4,452)	22	3,160	10,362
Depreciation & amortiz...		2,417	2,831	2,872	3,017	3,100
Deferred income taxes		—	(66)	(583)	—	(5,479)
Stock based compensati...		556	1,075	1,227	1,264	1,811
Accounts receivable		—	(1,726)	(657)	—	346
Accounts payable		—	1,713	336	—	964
Other working capital		—	(178)	(727)	(2,242)	1,073
Other non-cash items		2,895	2,404	30	47	8
Net cash provided by o...		5,868	1,601	2,520	5,246	12,186
▼ Cash Flows From Invest...						
Investments in propert...		(2,013)	(270)	(829)	(117)	(183)
Acquisitions, net		—	(1,578)	—	—	—
Purchases of intangibl...		—	(149)	(162)	(126)	(21)
Other investing activi...		—	(1,370)	(1,068)	(1,278)	(1,223)
Net cash used for inve...		(2,013)	(3,366)	(2,059)	(1,522)	(1,427)
▼ Cash Flows From Financ...						
Debt repayment		—	(325)	(480)	(570)	(519)
Common stock issued		270	775	589	934	1,658
Common stock repurchas...		—	—	—	(823)	(7,060)
Other financing activi...		(1,635)	(355)	—	—	—
Net cash provided by (...)		(1,364)	95	109	(459)	(5,922)
Net change in cash		2,491	(1,670)	570	3,265	4,838
Cash at beginning of p...		6,875	7,672	6,002	6,572	9,838
Cash at end of period		9,367	6,002	6,572	9,838	14,676
Free Cash Flow						
Operating cash flow		5,868	1,601	2,520	5,246	12,186
Capital expenditure		(2,013)	(1,779)	(2,434)	(1,536)	(1,307)
Free cash flow		3,856	(178)	86	3,710	10,880

Как видно из отчета, компания генерирует денежные средства от своей основной деятельности. И эта динамика нарастающая с 2012 по 2015 годы. Капитальные затраты компании держатся стабильно на высоком уровне, что говорит о том, что компания постоянно вкладывает деньги в обновление своего оборудования и программного обеспечения. Так же можно наблюдать увеличение свободного денежного потока с отрицательного значения в 2012 году до \$11 миллионов в 2015 году для финансирования развития своего бизнеса.

Конкуренты и сравнение по индустрии:

Показатели Planet Payment, Inc. в сравнении с другими участниками рынка в данной индустрии:

1. Основные параметры оценки PLPM/Конкуренты:

Company	Symbol	Price to Book (P/B)	Price to Earnings (P/E)	Price to Sales	Price / EBITDA	Price to Assets	Price / FCF	EV / EBITDA	EV / FCF	Dividend Yield	PEG Ratio
Planet Payment, Inc.	PLPM-US	6.67	21.88	3.70	20.46	4.59	16.07	16.68	13.10	N/A	0.24
MasterCard Incorporated Class A	MA-US	17.68	26.00	9.86	17.60	6.12	24.62	18.21	25.46	0.81	13.02
Visa Inc. Class A	V-US	5.06	21.56	10.33	14.94	2.72	23.79	16.28	25.93	0.70	0.78
Total System Services, Inc.	TSS-US	5.15	26.87	3.51	12.14	1.85	18.82	11.77	18.25	0.73	0.98
Peer Median	Peer Median	5.91	23.94	6.78	16.27	3.65	21.30	16.48	21.86	0.73	0.88
Peer Min	Peer Min	5.06	21.56	3.51	12.14	1.85	16.07	11.77	13.10	0.70	0.24
Peer Max	Peer Max	17.68	26.87	10.33	20.46	6.12	24.62	18.21	25.93	0.81	13.02

2. Рентабельность PLPM/Конкуренты:

Company	Symbol	Gross Margin	EBIT Margin	Net Margin	FCF Margin	Operating Margin	Pre-Tax Margin	ROE	ROIC	ROA
Planet Payment, Inc.	PLPM-US	51.94	12.57	16.89	23.00	12.57	12.08	32.82	29.88	23.14
MasterCard Incorporated Class A	MA-US	N/A	52.21	37.91	40.04	52.21	50.14	63.27	41.32	24.54
Visa Inc. Class A	V-US	78.23	65.74	47.91	43.43	65.74	66.74	23.85	15.14	14.69
Total System Services, Inc.	TSS-US	33.98	19.72	13.07	18.66	19.72	17.95	20.26	9.20	8.11
Peer Median	Peer Median	51.94	35.96	27.40	31.52	35.96	34.04	28.34	22.51	18.92
Peer Min	Peer Min	33.98	12.57	13.07	18.66	12.57	12.08	20.26	9.20	8.11
Peer Max	Peer Max	78.23	65.74	47.91	43.43	65.74	66.74	63.27	41.32	24.54

3. Коэффициенты Эффективности PLPM/Конкурененты:

Company	Symbol	Debt / Equity	Debt / Market	Debt / EV	Coverage Ratio	Interest Coverage	Cash Days	Working Cap. Days	Receivable Days	Payable Days	Inventory Days	Sales / Assets
Planet Payment, Inc.	PLPM-US	0.01	0.00	0.17	2818.29	118.60	129.26	104.25	46.98	3.10	0	1.37
MasterCard Incorporated Class A	MA-US	0.60	0.03	3.31	145.04	80.63	259.06	158.38	80.29	15.05	0	0.65
Visa Inc. Class A	V-US	0.54	0.10	9.87	65.62	58.30	554.20	304.68	37.48	25.82	0	0.31
Total System Services, Inc.	TSS-US	1.49	0.33	29.90	33.39	10.57	148.30	163.47	44.65	6.58	1.94	0.62
Peer Median	Peer Median	0.57	0.06	6.59	105.33	69.46	203.68	160.93	45.81	10.81	0	0.63
Peer Min	Peer Min	0.01	0.00	0.17	33.39	10.57	129.26	104.25	37.48	3.10	1.94	0.31
Peer Max	Peer Max	1.49	0.33	29.90	2818.29	118.60	554.20	304.68	80.29	25.82	1.94	1.37

4. Рост и развитие PLPM/Конкурененты:

Company	Symbol	Earnings Growth YOY	Revenue Growth YOY	Oper. CF Growth YOY	EPS Growth YOY	FCF Growth YOY
Planet Payment, Inc.	PLPM-US	83.20	12.50	59.55	90.89	62.59
MasterCard Incorporated Class A	MA-US	(0.53)	3.75	10.40	2.00	10.87
Visa Inc. Class A	V-US	23.50	8.39	2.93	27.52	4.48
Total System Services, Inc.	TSS-US	24.35	13.35	3.08	27.39	7.10
Peer Median	Peer Median	23.93	10.44	6.74	27.46	8.99
Peer Min	Peer Min	(0.53)	3.75	2.93	2.00	4.48
Peer Max	Peer Max	83.20	13.35	59.55	90.89	62.59

Принимая во внимание вышеизложенный анализ, можно сделать вывод о том, что **Planet Payment, Inc.** является серьёзным участником рынка услуг динамической конвертации валют (DCC). Однако на этом рынке существует высокая конкуренция.

Elavon, Inc. – география бизнеса: Южная и Северная Америка и Европа; ежегодно обрабатывает около 3 млрд транзакций на общую сумму \$300 млрд.

WorldPay (UK) Limited - география бизнеса: 26 стран, в 2015г обработала 13 млрд транзакций на общую сумму 401 млрд фунтов сетрлингов.

FEXCO Holdings – география - преимущественно Англия, 100 000 торговых точек, 35 банков–эквайеров, партнерство только с Visa и MasterCard.

Travelex Holdings Limited - закончила 2015 год с убытком 12,3 млн. фунтов, за 2014 год прибыль – 29,7 млн. География – в основном Англия.

Global Blue – специализация преимущественно на Tax free, география 43 страны, 270 000 торговых партнеров, 250 000 торговых точек, порядка 36 млн транзакций совокупно по услугам Tax free и DCC.

Monex Financial Services Limited - география 160 стран, 190 млн транзакций ежегодно.

Несмотря на список внушительных конкурентов, Planet Payment, Inc. имеет ряд преимуществ и наращивает свои показатели, например:

Сотрудничество со многими крупными Ассоциациями банковских карт, таких как: **Visa, MasterCard, American Express, JCB, Diners Club International, Interac, UnionPay, Maestro.**

Компания имеет хорошую диверсификацию источников доходов (географическую) - **Asia Pacific region, The Americas, The Middle East, Africa and Europe.**

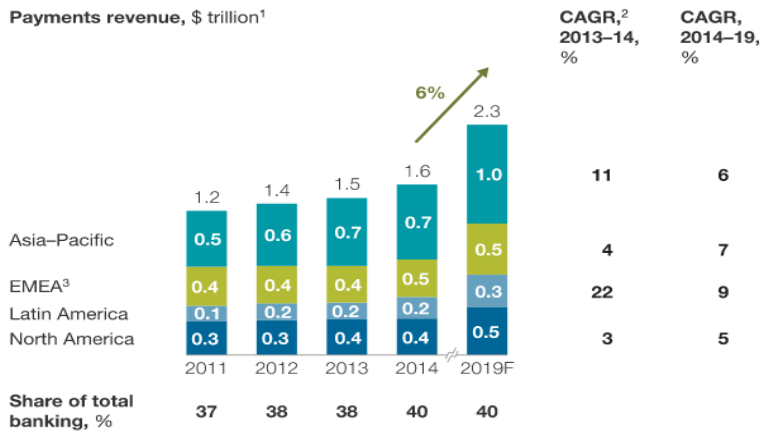
Положительный новостной фон компании свидетельствует о расширении существующих и о появлении новых соглашений о сотрудничестве в крупными участниками рынка, ниже приведены наиболее значительные из них:

Февраль 2014 – партнерство с **PayPal** по обработке DCC сделок;
Февраль 2016 – расширение партнерства с **Cielo**, лидер латиноамериканского рынка по обработке электронных платежей на общую сумму около \$5,6 млрд ежегодно (потенциальный доступ к 1 млн продавцов);
Март 2016 – подписание контракта с **Moneris** канадским лидером в сфере электронных платежей (350 000 продавцов, 3 млрд транзакций ежегодно), что позволит Planet Payment, Inc. значительно расширить свое присутствие в данном регионе;
Март 2016 – расширение сотрудничества с одним из главных участников рынка – **Visa**.
Здесь также важно отметить, что Visa является эксклюзивным провайдером электронных платежей на Олимпийских играх в Бразилии в Августе 2016, с ожидаемым количеством туристов около 1,2 млн.
Июнь 2016 – компания включена в **Russell 2000 Index**.
Июль 2016 – сотрудничество с **Redeban Multicolor** (Колумбийский лидер в сфере электронных платежей) – 350 000 продавцов, больше 120 000 пунктов продаж.

Сравнение компании с индустрией:

В среднем рост выручки от платежей по индустрии прогнозируется около **6%** в год с 2014 по 2019 год, как видно из графика ниже:

Global payments revenue is forecasted to grow by 6 percent annually for the next five years.



¹Figures may not sum, because of rounding.

²Compound annual growth rate.

³Europe, Middle East, and Africa.

McKinsey&Company

Рост выручки Planet Payment, Inc. в 2015 году по сравнению с 2014 годом составил **11,5%**, опередив рост индустрии в 2 раза, что является хорошим показателем для компании.

Анализ рисков:

1. Если ассоциации платежных карт (Visa, MasterCard, American Express, JCB and UnionPay) не будут позволять Planet Payment, Inc. предоставлять определенные услуги, либо в целом, либо в отдельных регионах, то компания не сможет предлагать свои услуги потенциальным клиентам, а также, у нее не будет возможности развивать свой бизнес и ему может быть причинен серьезный вред. Например, в апреле 2010 года, Visa объявила мораторий на все новые приобретения банков, предлагающих преобразование динамической валюты, или DCC услуги. В октябре 2010 года, Visa изменила мораторий и установила определенные допуски в правилах, с помощью которых удалила запрет на предоставление услуг DCC в некоторых регионах, а именно Центральной Европе, на Ближнем Востоке, в Африке, Латинской Америке и Карибском бассейне. До изменения этого моратория компания была не в состоянии обеспечить услуги DCC в этих регионах для потенциальных клиентов.
2. Компания должна быть зарегистрирована в ассоциации платежных карт Visa и MasterCard, чтобы предлагать свои услуги, и компания рассчитывает на спонсорство банка-эквайера для получения этой регистрации.
3. Ограниченное число клиентов компании генерирует значительную часть ее доходов и уменьшение доходов от этих клиентов может оказать существенное негативное влияние на операционные результаты и денежный поток компании. Значительная часть наших доходов получена из соглашений с ограниченным числом клиентов. По состоянию на 31 декабря 2015, выручка дочерних компаний «Global Payments Inc.» составила 18% и «Mashreqbank PSC» 11% от общей выручки компании. По состоянию на 31 декабря 2014 года выручка дочерних компаний «Global Payments Inc.» составила 21% от общей выручки. Контрактные обязательства с этими клиентами не обязывают их предлагать услуги Planet Payment, Inc. и компания не может диктовать им сроки исполнения. Кроме того, если эти клиенты теряют продавцов или если их торговцы не пользуются услугами компании, то выручка будет уменьшаться.
4. Компания сотрудничает с поставщиками услуг, которые способствуют продвижению ее услуг, технологий и услуг для индустрии электронных платежей, в том числе, с поставщиками систем точек продаж, таких, как шлюзов e-коммерции, производителей терминалов и других процессоров, которые сертифицировали свои решения на базе платформы Planet Payment, Inc.. К этим третьим сторонам относятся эквайеринг банки, расчетные центры, продавцы и ассоциации расчетных карт, каждая из которых может быть клиентом, а также поставщиком услуг, в дополнение к их коммерческому продвижению. Если эти поставщики услуг не выполняют обязательства, в соответствии с требованиями технологических спецификаций, предоставляемых Planet Payment, Inc. и обеспечивающих качественное выполнение услуг для клиентов компании, то это может привести к неспособности Planet Payment, Inc. обеспечить предоставление своих услуг в

соответствии с заключенными контрактами, потенциально подвергая компанию к ответственности перед клиентами.

5. Компания Planet Payment, Inc. осуществляет электронный сбор и хранение конфиденциальной личной информации, например, номеров кредитных карт потребителей. Компания обрабатывает эти данные и поставляет продукцию и услуги с помощью компьютерных систем и телекоммуникационных сетей, эксплуатируемых как Planet Payment, Inc., так и сторонним поставщиком услуг. Конфиденциальность информации потребителей, которая находится в системах имеет решающее значение для бизнеса компании. Хотя, у компании есть все необходимое для обеспечения безопасности ее систем и способность предотвратить несанкционированный доступ, Planet Payment, Inc. не можем быть уверена в том, что предпринимаемые ею меры безопасности всегда будут успешными и достаточными, чтобы противостоять всем текущим новым технологическим угрозам, направленным на разрушение ее систем, с целью получения несанкционированного доступа к конфиденциальной информации. Если компания будет не в состоянии защитить эту информацию или ее клиенты посчитают, что Planet Payment, Inc. не в состоянии обеспечить безопасность и конфиденциальность ее электронных сделок, то это серьезным образом скажется на деловой репутации компании и значительно сократит ее доходы.
6. Значительная часть чистой выручки компании получена от ограниченного числа стран и территорий. За год, закончившийся 31 декабря 2015 года, компания получила 37%, 19%, 13% и 5% от общей выручки из Соединенных Штатов Америки, ОАЭ, Гонконга и Китая, соответственно. За год, закончившийся 31 декабря 2014 года, компания получила 31%, 16%, 16%, 6%, 5% и 5% от общей выручки из Соединенных Штатов, Гонконга, Объединенных Арабских Эмиратов, Латинской Америки, Китая и Канады, соответственно. Planet Payment, Inc. ожидает, что ограниченное число стран и территорий, будет по-прежнему составлять значительную часть выручки в будущих периодах. Если какая-либо из этих стран или территорий пострадает от террористических актов, политических волнений, стихийных бедствий, последствий изменения климата, вспышек заболеваний или других существенных неблагоприятных изменений, то трансграничное путешествие в этих странах и территориях может снизиться или вообще прекратиться, что отрицательно влияет на бизнес компании, финансовое состояние и результаты ее хозяйственной деятельности.
7. Деятельность компании подвержена Закону США о коррупции за рубежом, или **FCPA**, другим законам Соединенных Штатов и законам других стран, в которых запрещены ненадлежащие платежи или предложения выплат иностранным правительствам и их должностным лицам, политическим партиям, с целью получения или сохранения бизнеса. Planet Payment, Inc. внедрила гарантии, чтобы воспрепятствовать подобной практике своих сотрудников, консультантов и клиентов. Тем не менее, существующие гарантии и любые будущие усовершенствования могут оказаться недостаточно

эффективными и сотрудники компании, подрядчики или клиенты смогут участвовать в операциях, за которые компании придется нести ответственность. Нарушение **FCPA** или подобных законов может привести к серьезным уголовным или гражданским санкциям, по отношению к Planet Payment, Inc., которые могут негативно повлиять на ее бизнес, финансовое состояние и результаты хозяйственной деятельности.

Резюме:

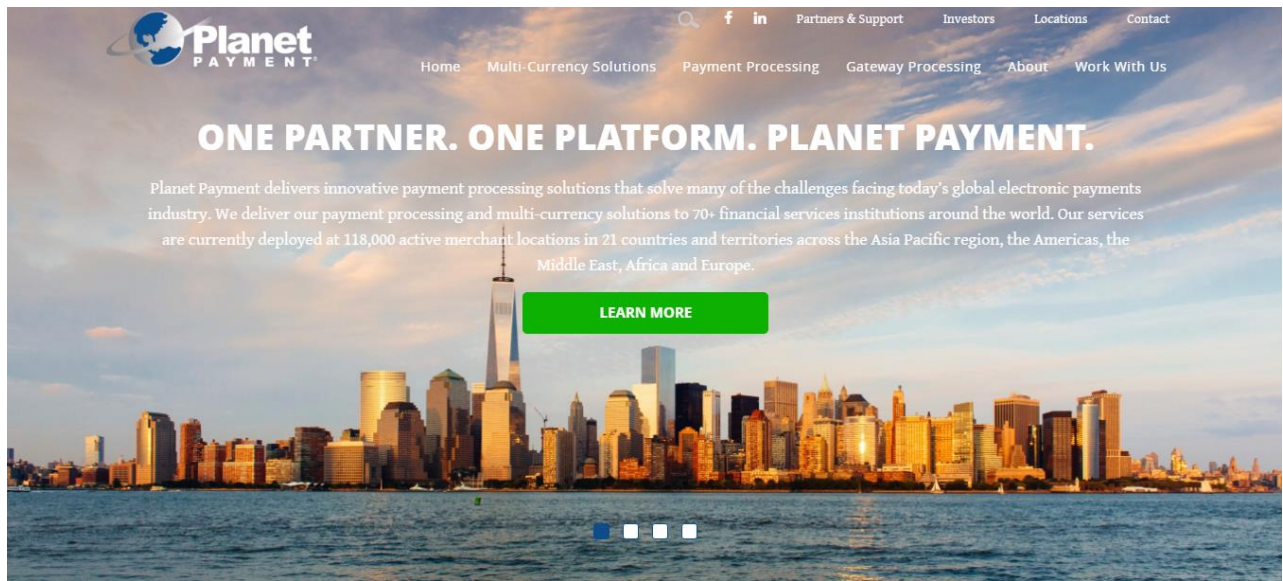
Planet Payment, Inc. работает в высококонкурентной и высокотехнологичной индустрии. Несмотря на наличие конкурентов компания имеет серьезные преимущества и хорошие перспективы. Учитывая динамичное развитие компании в течении последних четырех лет можно сделать вывод о том, что компания может быть интересна для покупки ее другой более крупной компанией. Среди перспектив компании стоит еще раз отметить постоянное расширение партнерства с крупными участниками рынка электронных платежей, а также потенциальная возможность участия в оказании услуг на Олимпийских играх в Бразилии в августе 2016 года.

Так же среди основных драйверов роста компании стоит упомянуть инвестирование компании в новые услуги и укрепление технологической платформы собственного бизнеса (инновационные методы оплаты товаров и услуг, оплаты через мобильные устройства, электронная коммерция, обработка не финансовых операций), а так же выход на новые рынки сбыта собственных услуг (в 2015 году компания получила 63,4% от общей выручки на международном уровне). К этим драйверам еще стоит добавить глобальный сдвиг компании в сторону электронных методов платежей и обработки расчетных документов и расширение клиентской сети в местах присутствия компании и новых рынках сбыта собственных услуг. Все это может послужить драйвером роста выручки компании и стоимости ее акций.

Технический анализ:



Уже более трёх месяцев акции компании консолидируются выше ценового уровня \$3,75.



Please carefully read the denial of the responsibility before using this information.

[Disclaimer](#)