

Инвестиционная ВОЗМОЖНОСТЬ Cross River



Январь 2022



Форт Ли, Нью-Джерси, 2008

Штаб-квартира и год основания



520 человек

Команда

\$3 млрд

Оценка компании
на январь 2022

\$294 млн

Всего инвестировано
средств (февраль 2021)

60%

Рост EBITDA
(2020-2021)

банковская платформа

финтех-банк

платежная система

кредитование

B2B

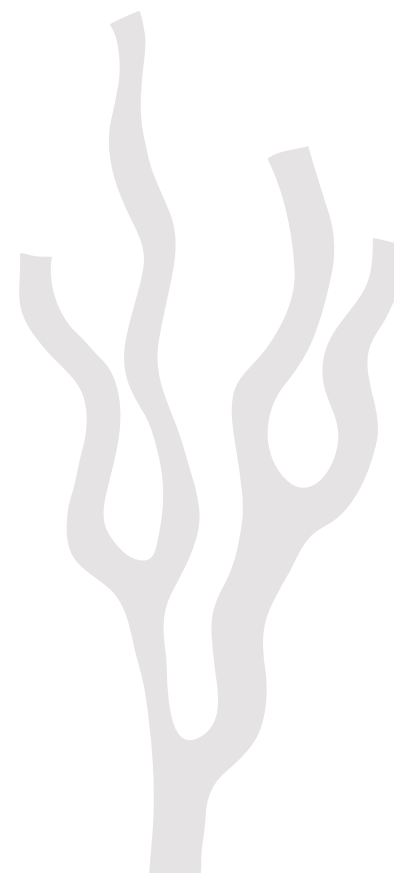
Cross River — банк-член Федеральной корпорации по страхованию депозитов (FDIC) и крупнейший банк для финтех компаний — как “Intel” для современных компьютеров. Преимущества Cross River заключены в разнообразии предлагаемых финансовых услуг (кредиты, “купи сейчас плати потом”, обслуживание кредитных и дебитовых карточек, риск-менеджмент и другие) в сочетании с многолетним опытом работы в традиционной банковской сфере. Cross River уже выдала кредитов более чем на \$50 млрд и не планируют останавливаться. Это прибыльная компания с именитыми инвесторами.

Cross River быстро становится универсальным магазином для платформ своих известных партнеров, среди которых Affirm, Upgrade, Coinbase, Klarna, Google, Plaid, Seed, Upstart и другие.

Компания может похвастаться передовыми технологиями, гибкостью, которая возможна благодаря быстрым подключениям через API, инновациями в сфере финансовых услуг и полноценной платформой, сочетающей банковские услуги и технологии.

Достижения Cross River

- ★ С 2008 года Cross River выдала более \$46 млрд займов и работала с более чем 375 тыс бизнесами по государственной программе США кредитования для защиты выплат зарплат.
- ★ Компания имеет более 70 крупнейших B2B-клиентов с большим чеком, которые платят до \$1 млн в год за услуги Cross River.
- ★ Последние 5 лет совокупный годовой темп роста (CAGR) Cross River составил 44%.
- ★ Показатель удержания партнеров составляет 95%.



Самые яркие клиенты и партнеры



Самые яркие инвесторы



Продукты



1. Кредитование

Cross River предлагает несколько модулей и продуктов, которые позволяют быстро и эффективно выдавать кредиты клиентам финтех-партнеров. Компания выполняет весь спектр бэкэнд-услуг и при этом несет минимальные риски с выданных займов, так как берет комиссии, а подавляющее большинство займов выкупается партнерами через несколько дней после выдачи.



2. Финтех-банкинг

Cross River строит и управляет центральным ПО (ядром) для особо больших клиентов, в реальном времени обеспечивает лучшие в своем классе платежи, предоставляет банковские услуги и услуги торгового эквайринга. У Cross River есть множество продуктов в этом сегменте, включая криптовалюты, так что отношения с корпоративными клиентами заключаются надолго. Cross River — ключевое звено работы самых больших финтехов в США, что отмечено в документации партнеров (форма S-1) при обращении в Комиссию по ценным бумагам (SEC).



Бизнес-модель

У компании есть два основных направления деятельности: кредитная платформа и банковские услуги для финтех-платформ. Cross River уже предоставила кредиты более чем 10 млн потребителей и помогла провести 200 млн платежных транзакций.

Каналы монетизации

1. Кредитование для платформ финтех-компаний

- ★ Краткосрочные удержания от выдачи кредитов от имени партнеров — комиссия за выдачу, комиссионный процентный доход
- ★ Удержание долгов с целью продажи — процентный доход, прибыль от продажи
- ★ Удержание кредитов без цели продажи — процентный доход, прибыль от продаж

2. Банковские услуги для финтехов

- ★ Платежи, банковское дело, депозиты, плата за использование ПО, комиссия за транзакцию, минимумы на счетах

3. Стратегическое прямое кредитование

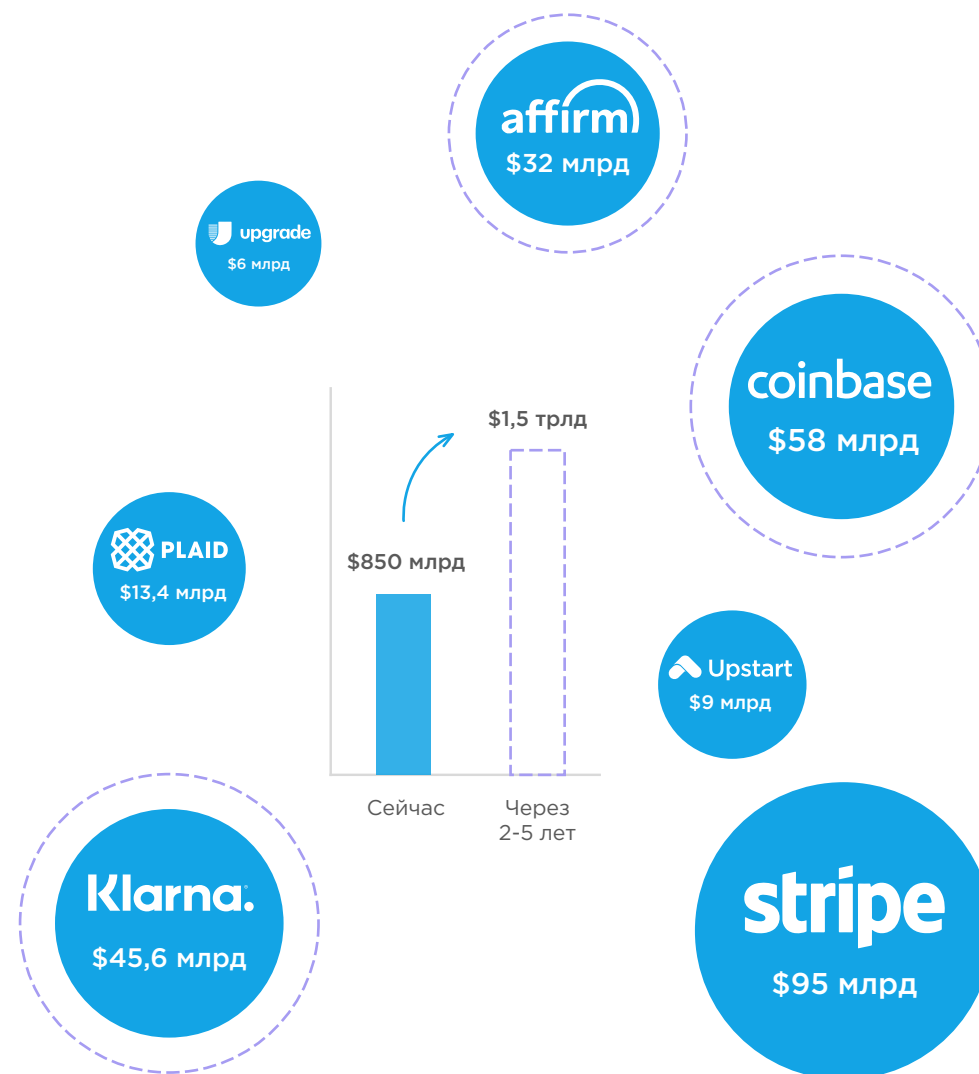
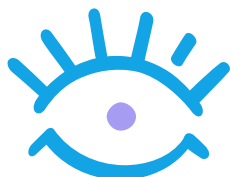
- ★ Предоставление капитала и поддержка основных бизнес-единиц клиентов — доход на комиссиях, процентный доход



РЫНОК

Размер, структура, тренды

- ★ Общий адресуемый рынок Cross River оценивается в **\$850 млрд** и относится к широкому финансовому рынку, который, по прогнозам компании, в ближайшие годы вырастет до **\$1,5 трлн**, поскольку Cross River продолжает обслуживать финтех-компании, стремящиеся расширить свою долю рынка и ассортимент продуктов.
- ★ Cross River планирует расширить свое предложение на рынки автоматической выдачи кредитов (\$80 млрд), обслуживания задолженности по кредитным карточкам (\$750 млрд) и управления крипто-активами.



Финансы и прогнозы

- ★ Сумма процентного ежегодного роста и маржи (EBIT) Cross River превышает 40% (правило, на которое ориентируются инвесторы, гласит, что у здоровых компаний, этот показатель должен превышать 40%). Это отличный показатель — компания растет и одновременно является прибыльной. Это повышает интерес со стороны внешних инвесторов.
- ★ Cross River стремится выйти на \$1 млрд валового дохода уже в 2025.
- ★ Ожидается, что компания выйдет на IPO в ближайший год.

Поглощения

Seed (2019) - решение для онлайн-банкинга. **Seed**

- ★ Банковские аккаунты для фрилансеров.
- ★ Создана на основе решения Cross River «Банковское обслуживание как услуга» (BaaS), предоставляет дополнительные услуги для банковских решений для малого бизнеса.
- ★ Руководитель отдела продукции Cross River — бывший технический директор Seed.

PeerIQ (2021) - аналитика кредитных данных. **P E E R I Q**

- ★ Аналитическая платформа PeerIQ предоставляет финтех-компаниям и банкам доступ к более устойчивому капиталу за счет расширенных данных о клиентах, что обеспечивает доступность капитала и снижает риск.
- ★ Приобретение хорошо интегрируется в набор предложений Cross River, что позволит клиентам, партнерам и инвесторам извлечь выгоду из ведущей технологической аналитики PeerIQ и в конечном итоге обеспечить большую прозрачность для рынка и отрасли в целом.



Заключение

Mindrock Capital видит как минимум три причины почему Cross River ожидает дальнейший стабильный рост до 300-400% от сегодняшней оценки.

1. У Cross River постоянно растет выручка — за последние 5 лет совокупный годовой темп роста компании составил 44%.
2. У компании множество первоклассных партнеров и клиентов (с оценкой более \$10 млрд), которые растут с огромной скоростью, выходят на IPO и стабильно предлагают новые финансовые продукты Cross River на своих платформах.
3. Самое важное - Cross River уже зарабатывает десятки миллионов долларов чистой прибыли, которые может реинвестировать в развитие бизнеса или в дальнейшие дивиденды акционерам.

Из частной информации, полученной Mindrock Capital, Cross River находится в одном шаге от многомиллионного контракта с одним из главных финтехов планеты, что уже само по себе отлично демонстрирует потенциал компании.



Команда



Джайлз Гэйд

основатель, президент, генеральный директор

У Гэйда 20-летний опыт в работе с финтехами и инвестиционными банками. Он работал главным финансовым директором в First Meridian Mortgage, был соучредителем и управляющим директором в Chela Technology Partners, инвестиционным банкиром в подразделении технологий в Barclays Capital и помощником инвестиционных банкиров в Bear Stearns. Гэйд получил степень магистра по международному менеджменту в парижском IPESUP и степень по математике и физике в том же институте.



Кэтлин Нельсон

операционный директор

Нельсон занимала различные должности в Cross River с момента ее основания в 2008 году. Она обладает более чем 35-летним опытом в банковской сфере, а именно в операционном руководстве, внутреннем аудите, управлении рисками, проверке кредитов. До Cross River она занимала различные руководящие должности в Bank of New York Mellon, Wells Fargo и других банковских и сберегательных учреждениях.



Крис Пиз

финансовый директор

До прихода в Cross River Пиз работал в TD Bank, занимая позиции старшего вице-президента по трансформации глобальных финансов и старшего вице-президента по финансовому планированию и анализу в банковском сегменте США. Ранее в своей карьере Пиз работал финансовым аналитиком в IDEXX Laboratories. Он окончил бакалавриат по бухгалтерскому учету, а также имеет степень магистра делового администрирования Университета Южного Мэна.

- ★ За 2021 год Cross River увеличила свою команду с 380 до 520 человек. Большинство вакансий открыты на технологические и маркетинговые позиции — компания постоянно улучшает продукт и привлекает новых крупных партнеров и клиентов.
- ★ Сотрудники высоко оценивают корпоративную культуру, и более 90% работников поддерживают генерального директора — Джайлза Гэйда.