

Cashea — монопольный BNPL-оператор в реформирующейся экономике с доказанной юнит-экономикой, оцененный дешевле убыточных пиров.

РЕЗЮМЕ

В исходных материалах указаны выручка \$148 млн и чистая прибыль \$34 млн за 2025 год. При оценке входа \$558 млн это P/S 3,77× и P/E 16,41×. Прогноз выручки \$449 млн за 2026 год даёт форвардный P/S 1,24×. Эти базы сравнения нельзя смешивать.

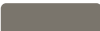
КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

Выручка 2025	\$148M	Рост г/г	+307%
Чистая прибыль 2025	\$34M	Чистая маржа	~23%
NPL	~2.4%	Финансирование до июля 2026	\$22.5M

СЦЕНАРИИ НА \$100 000 (МОДЕЛЬ)

Пессимистичны й		\$280k · ×2,8
Базовый		\$560k · ×5,6
Оптимистичный		\$1050k · ×10,5

ЦЕНА ВХОДА → ОЖИДАЕМАЯ КАПИТАЛИЗАЦИЯ НА IPO

Вход		\$558 млн
Выход		\$5,0 млрд

БИЗНЕС-МОДЕЛЬ

Cashea работает как BNPL-инфраструктура и кредитный страховщик: выручка из merchant discount rate + комиссий покупателя. При NPL ~2.4% (против ~4.4% у NuBank) и 9.4M пользователей (35% взрослого населения) юнит-экономика плотная: take rate по GMV ~4.2%. Масштабирование без банковской лицензии снижает регуляторную нагрузку и сарех.

ФИНАНСЫ

Рост выручки +307% при положительной чистой марже ~23% на ранней стадии — редкость для финтеха. ARR Q4 \$240M означает разгон к концу года. Прогноз 2026 (+203% до \$449M) агрессивен, но обоснован базой 9.4M юзеров и ростом GMV до \$8.28B. В июле 2026 года компания сообщила о привлечении \$100 млн; исторические \$22,5 млн больше не отражают актуальный совокупный объём финансирования. Источник: <https://www.cashea.app/releases/cashea-100-seguir-creyendo-venezuela>

ОЦЕНКА

В исходных материалах указаны выручка \$148 млн и чистая прибыль \$34 млн за 2025 год. При оценке входа \$558 млн это P/S 3,77× и P/E 16,41×. Прогноз выручки \$449 млн за 2026 год даёт форвардный P/S 1,24×. Эти базы сравнения нельзя смешивать.

Мультипликатор входа: P/S 2025: 3,77×; P/E 2025: 16,41×; P/S 2026E: 1,24×. Мультипликаторы конкурентов из разных периодов не сопоставляются без проверки даты оценки и периода финансовых показателей.

ОЦЕНКА СЦЕНАРИЕВ

Иллюстративные сценарии исходной модели, а не прогноз с известной вероятностью. Пессимистичный сценарий не задаёт предел убытка: возможна полная потеря капитала. Комиссии, налоги, разводнение и сроки необходимо сверить с договором и финансовой моделью.

ДРАЙВЕРЫ РОСТА

- Экономическая нормализация Венесуэлы: ВВП +12–15%, нефтяные доходы +77%
- Монопольная позиция: 35% взрослого населения, 15 000+ мерчантов в очереди
- Суперапп-трансформация: сбережения, страхование, B2B — рост LTV

КЛЮЧЕВЫЕ РИСКИ

- Геополитика Венесуэлы: санкции США нестабильны, риск заморозки IPO-окна
- Макро-хрупкость: инфляция 166% в 2026E, девальвация боливара
- Концентрация: 100% выручки — Венесуэла
- Короткая кредитная история: данных по дефолтам мало для валидации модели

ВЕРДИКТ АНАЛИТИКА

Материал предназначен для изучения бизнеса. Приведённые финансовые показатели относятся к периодам исходных материалов и не являются аудированной отчётностью. Для инвестиционного решения нужны актуальные условия сделки, подтверждённая отчётность и модель денежных потоков. Редакционная проверка: 07.09.2026.

Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией и гарантией доходности. Аналитическая оценка на основе материалов сделки и публичных источников. Редакционные исправления: 07.09.2026. Инвестиции в pre-IPO высокорисковые, возможна полная потеря средств.