



OMZET Q4 BETER DAN VERWACHT, MARGES NOG ONDER DRUK

Omzet licht beter dan verwacht, marges nog onder druk door afgenomen reisverkeer

- De netto-omzet van Mastercard in het 4^e kwartaal 2020 kwam uit op USD 4,1 miljard, een daling van 7% ten opzichte van het 4^e kwartaal 2019.
- De omzet was daarmee licht beter dan de consensus verwachting en resulteerde in een netto-inkomen van USD 1,6 miljard met een winst per aandeel van USD1,64.
- De omzetstijging was mede het gevolg van volumegroei in het totaal aantal betalingen, terwijl de operationele marges daalden van 54,4% naar 51%.
- Mastercard ondervindt de meeste tegenwind van de achterblijvende grensoverschrijdende betalingen, waar hogere marges op zitten. Grensoverschrijdende betalingen waren in het 4^e kwartaal 2020 27% lager dan dezelfde periode vorig jaar, hoewel dat aanzienlijk meer was dan de voorafgaande kwartalen in 2020
- De stijging t.o.v. voorgaande kwartalen werd echter gedreven door Europese intra-continentale betalingen met dezelfde valuta, die nagenoeg hetzelfde worden geprijsd als binnenlandse betalingen. Andere grensoverschrijdende betalingen tussen verschillende valuta en hogere marges bleven evenwel achter in het 4^e kwartaal.
- De sterkste omzetgroei kwam van 'other revenues'. Dit segment omvat onder andere dataanalyse en diensten met betrekking tot digitale beveiliging.

Vooruitzichten blijven goed

- Ondank de tijdelijk lagere marges, heeft Mastercard het netwerk en de middelen om deze situatie het hoofd te bieden.
- Hoewel Mastercard nog geen gedetailleerde outlook voor 2021 heeft verschaft, lijkt het vaccinatieprogramma en de komende heropening van de economie steun te geven voor verder omzetgroei in de komende kwartalen.
- Het bedrijf is goed gepositioneerd om ook de marges weer volledig te herstellen bij toenemend internationaal reisverkeer. Recente acquisities kunnen verder kracht bij zetten aan het profijt van een herstellende reismarkt.
- Kosten gerelateerd aan fusies en overnames kunnen niettemin tijdelijke druk geven op de netto-inkomsten in de eerste helft van 2021.

STERKE POSITIE IN ELEKTRONISCH BETALINGSVERKEER

Het uitgebreide netwerk van Mastercard geeft het bedrijf een zeer sterke positie in het wereldwijde digitale betalingsverkeer. Mastercard profiteert daarmee van een voortdurende trend naar elektronisch betalingsverkeer. Het aantal digitale betalingen oversteeg het aantal cash betalingen slechts een aantal jaar geleden wat voldoende groeimogelijkheden impliceert. De diensten van Mastercard profiteren van elektronisch betalingsverkeer in brede zin zoals betalingen met creditcard, pinpas of mobiele betalingen. De omzet van het bedrijf is afhankelijk van zowel het aantal als de grootte van de betalingen.



DISCLAIMER

Dit document is opgesteld door InsingerGilissen, bijkantoor van Quintet Private Bank (Europe) S.A., ("InsingerGilissen"). InsingerGilissen staat onder toezicht van de ECB en CSSF en onder beperkt toezicht van AFM en de DNB. InsingerGilissen is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel te Amsterdam, KvK-nummer 80510132, kantoorhoudende aan de Herengracht 537 (1017 BV) te Amsterdam. Quintet Private Bank (Europe) S.A. is statutair gevestigd te Luxemburg.

De informatie uit deze beleggingsaanbeveling mag niet worden aangemerkt als een persoonlijk advies: u dient uw eigen adviseur te raadplegen om te overleggen of financiële instrument die in deze beleggingsaanbeveling worden genoemd, voor u een passende investering zijn en/of de beleggingsaanbeveling in overeenstemming is met uw beoogde risicoprofiel. Beleggen brengt risico's met zich mee. De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Analisten, genoemd in deze beleggingsaanbeveling, verklaren dat (i) opinies, visies en aanbevelingen die in dit rapport gedaan worden, zijn of haar persoonlijke visie weerspiegelen, (ii) de gebruikte informatie in dit rapport is ontleend aan bronnen die betrouwbaar worden geacht en (iii) geen deel van zijn of haar vergoeding was, is of gerelateerd zal zijn aan specifieke opinies, visies en aanbevelingen die gedaan zijn in dit rapport. InsingerGilissen streeft ernaar te publiceren op basis van nieuws, ontwikkelingen en visies gerelateerd aan specifieke bedrijven, sectoren of markten.

Koersdoelen zijn gebaseerd op (i) financiële prognoses van de analisten van InsingerGilissen, (ii) prognoses van bronnen die betrouwbaar geacht worden en (iii) waarderingmodellen die gebruikt worden door de Research afdeling van InsingerGilissen.

Bij de waardering maken analisten gebruik van verdisconteerde kasstroommodellen (DCF) en vergelijking van gelijkwaardige bedrijven (Peer Group analyse). InsingerGilissen hanteert de adviezen Aanbevolen en Niet Aanbevolen. De basis voor de methodiek van afgegeven adviezen is als volgt:

- Aanbevolen: het aandeel heeft een verwacht koerspotentieel dat uitgaat boven het gemiddelde van de Nederlandse markt gecorrigeerd voor risico, bedrijfsvoering en bedrijfsmodel
- Niet Aanbevolen: het aandeel heeft een verwacht koerspotentieel dat niet boven het gemiddelde van de Nederlandse markt uitgaat gecorrigeerd voor risico, bedrijfsvoering en bedrijfsmodel.

De aanbevelingen van InsingerGilissen zijn gebaseerd op de verwachting van de 12-maands koersperformance vanaf het moment van publicatie van deze beleggingsaanbeveling. Deze beleggingsaanbeveling is in principe voor 12 maanden geldig, tenzij er aanleiding is om eerder een nieuwe beleggingsaanbeveling op te stellen.

De opgenomen informatie is aan veranderingen onderhevig en InsingerGilissen heeft na de publicatiedatum van dit document geen verplichting om dit document overeenkomstig aan te passen of daarover te informeren. Reeds openbaar gemaakte aanbevelingen worden door InsingerGilissen niet naderhand gecontroleerd en bijgewerkt indien feiten en omstandigheden veranderen. Een overzicht van de aanbevelingen van de afgelopen 12 maanden vindt u op onze website www.InsingerGilissen.nl/nieuws.

InsingerGilissen kent een regeling privé transacties waaraan de beleggingsanalisten zijn gehouden en die gemonitord wordt door Compliance. InsingerGilissen heeft procedures en maatregelen ingevoerd ten behoeve van de afscherming van confidentiële informatie. Procedureel en functioneel is geborgd dat analisten onafhankelijk van de organisatie hun visie en mening kunnen vormen en uiten. InsingerGilissen is houder van het auteursrecht op de gehele inhoud van dit document, tenzij uitdrukkelijk anders is aangegeven.