



TICKER	\$MELI
SECTOR	CONSUMO
INDUSTRIA	INTERNET RETAIL
IPO	2007
MARKET CAP	\$72.40 B
ENTERPRISE VALUE	\$71.02 B
SHARES OUTSTANDING	49.78 M
FLOAT %	43.86 M (88%)
PÁGINA	www.mercadolibre.com
SEDE	<u>Buenos Aires; Argentina</u>

Mercado Libre, es una plataforma de e-commerce de América Latina.

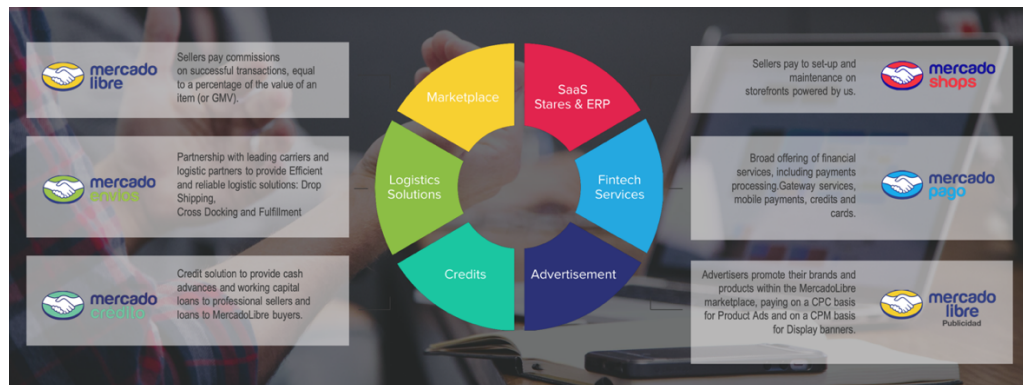
Opera como “**Mercado Libre**”, es una plataforma automatizada de comercio, que permite a empresas e individuos, publicar mercaderías y realizar ventas y compras en línea. Genera un ecosistema con “efectos de red”, ofreciendo así un servicio al consumidor en todo el proceso de compra.

La empresa también ofrece:

- **Mercado Pago** (FinTech), plataforma de solución de tecnología financiera, que facilita las transacciones dentro y fuera de sus mercados al proporcionar un mecanismo que permite a sus usuarios enviar y recibir pagos en línea, y permite a los comerciantes procesar transacciones a través de sus sitios web y aplicaciones móviles, así como en sus tiendas físicas a través de QR y puntos de venta móviles.
- **Mercado Fondo**, un producto de gestión de activos.
- **Mercado Crédito**, una solución de préstamos.
- **Mercado Envíos**, que ofrece a su plataforma servicios de integración tecnológica y operativa con transportistas externos y otros proveedores de

servicios logísticos, así como servicios de cumplimiento y almacenamiento para vendedores.

- El servicio de **MercadoLibre Classifieds** que permite a los usuarios enumerar sus ofertas relacionadas con vehículos de motor, embarcaciones, aeronaves y bienes raíces y servicios fuera de la plataforma Marketplace.
- Ofrece la plataforma de **publicidad** MercadoLibre, que permite a los minoristas y varias otras marcas de consumo promover sus productos y servicios en Internet al proporcionar soluciones de marketing de marca y rendimiento.
- **MercadoShops**, una solución de tienda en línea alojada de software como servicio que permite a los usuarios configurar, administrar y promover sus propias tiendas web.



Es la empresa de e-commerce, más grande de Latinoamérica. Fundada en 1999 y con sede en Buenos Aires, Argentina.

MercadoLibre alberga el ecosistema de pagos y comercio en línea más grande de América Latina, con aproximadamente un **86% de la cuota de mercado**. Se centran en habilitar el comercio electrónico y los pagos digitales, mediante la entrega de un conjunto de soluciones tecnológicas en toda la cadena de valor del comercio. Están presentes en 18 países incluyendo: Argentina, Brasil, México, Colombia, Chile, Venezuela y Perú. Basándose en visitas, son líderes del mercado en cada uno de los principales países.

HISTORIA Y EVOLUCIÓN

El Mercado Libre **fue fundada en 1999**, por el empresario argentino Marcos Galperín. El plan de negocios de la empresa fue escrito aún cuando Galperín trabajaba para obtener el diploma MBA en la escuela de negocios de la Universidad de Stanford. En esa época, comenzó a montar un equipo de profesionales para colocar la web en práctica.

En el mismo año, la plataforma se expandió en otros tres países además de Argentina: Uruguay, México y Brasil. En 2000, fueron incorporados Ecuador, Chile, Venezuela y Colombia y Perú.

Aún en ese año, el Mercado Libre recibió **más de US\$ 46 millones de dólares** de inversión de diversos grupos financieros, que se sumaron a los casi US\$8 millones alcanzados en 1999, en dos negociaciones de financiación.

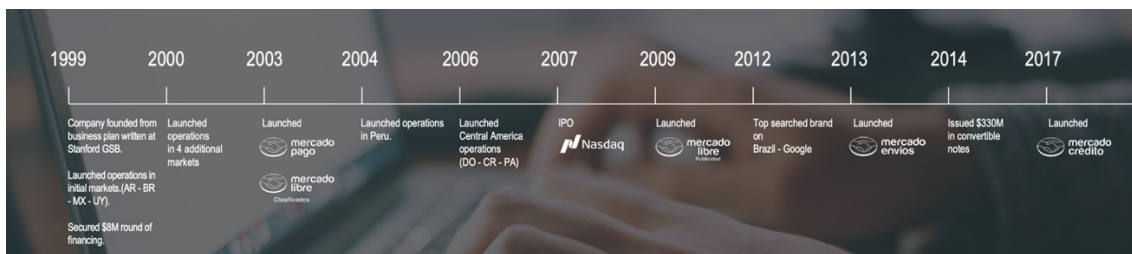
En octubre de 2001, firmaron un acuerdo estratégico exclusivo con **eBay** mediante el cual eBay se convirtió en el principal accionista de la compañía y ambas pasaron a ser socias para todo el continente, poseía casi una quinta parte de la empresa antes de vender la mayor parte de su participación en 2016, pero aún se asocia con MercadoLibre para ayudar a los vendedores extranjeros a ingresar a América Latina.

Dos años después en 2003, surgió el **Mercado Pago**, una herramienta segura de pago tanto para uso de personas físicas como por personas jurídicas.

En el año de **2007**, la empresa abrió capital en Nasdaq, a un precio de \$20/acción.

MercadoLibre opera en **18 países**, pero sus tres principales mercados son Brasil (65% de sus ingresos el último trimestre), Argentina (19%) y México (12%). Su dominio de esos mercados evita que competidores multinacionales como Amazon, ganen mucho terreno en América Latina.

Abrió sus primeros centros de cumplimiento locales en Brasil, Argentina y México el año pasado, y actualmente está construyendo nuevos centros en Chile y Colombia para expandir esa red de logística de primera mano.



PROPIETARIOS

- Insider Ownership - 11.89%
- Institutional Ownership – 85.1%

Investor Name	Value of Shares Held (MM)	% Of Shares Outstanding Held	# Shares Held	Change in # of Shares Held	% Change in # of Shares Held	This Holding as % of Firm's Portfolio	Holdings Date	Investor Type
Baillie Gifford & Co.	5262,3 US\$	9,77 %	4.861.351	60.554	1,26 %	1,87 %	30/9/20	Investment Advisor
Galperin Trust	2334,0 US\$	8,04 %	4.000.000	-	-	100,00 %	13/4/20	Corporation
Capital Research Global Investors	3136,6 US\$	5,82 %	2.897.635	(1.030.640)	(26,24 %)	0,34 %	30/9/20	Investment Advisor
Capital World Investors	2616,1 US\$	4,86 %	2.416.750	(40.189)	(1,64 %)	0,42 %	30/9/20	Investment Advisor
WCM Investment Management	2562,9 US\$	4,76 %	2.367.579	87.645	3,84 %	6,03 %	30/9/20	Investment Advisor
Paypal, Inc.	873,2 US\$	3,46 %	1.719.790	1.719.790	-	100,00 %	15/3/19	Corporation
JP Morgan Asset Management	1583,7 US\$	2,94 %	1.462.996	(20.839)	(1,40 %)	0,38 %	30/9/20	Investment Advisor
GOG Partners, LLC	1283,3 US\$	2,38 %	1.185.527	174.594	17,27 %	3,10 %	30/9/20	Investment Advisor
Jennison Associates LLC	1172,0 US\$	2,18 %	1.082.707	177.387	19,59 %	0,84 %	30/9/20	Advisor/Hedge Fund
Fidelity Management & Research Company LLC	987,2 US\$	1,83 %	912.000	(188.382)	(17,12 %)	0,07 %	30/9/20	Investment Advisor
T. Rowe Price Associates, Inc.	630,9 US\$	1,17 %	582.847	(441.992)	(43,13 %)	0,06 %	30/9/20	Investment Advisor

Institutional Ownership	
Funds	56%
Banks	2%
Insurance Co.	0%

Management Ownership	
Percentage Held	1%
Outstanding Shares	50 Mil

Fund Ownership Summary	
Date	No of Funds
Mar-19	1024
Jun-19	1162
Sep-19	1223
Dec-19	1285
Mar-20	1382
Jun-20	1621
Sep-20	1722
Dec-20	1901

IBD Mutual Fund Index Ownership		
Fund	Fund Assets %	
Virtus KAR Mid-Cap Gr...	5.32%	
JPMorgan Large Cap ...	1.52%	
Fidelity Contrafund	0.03%	

Marcos Galperin, es el fundador, presidente y director ejecutivo de Mercado Libre. En febrero del 2020, dejó su puesto como CEO y presidente de Mercado Libre en Argentina, y fue reemplazado por Stelleo Passos Tolda, quien hasta el momento era COO de la empresa.

Galperin dejó su cargo al frente del directorio de la filial argentina de la compañía de comercio electrónico, pero mantiene su función de liderazgo ejecutivo y el rol de máximo responsable financiero y gerente titular de la compañía. Además de su influencia y de su participación personal, su empresa “Galperin Trust” es el segundo tenedor de acciones, con mas influencia, dentro del paquete accionario.

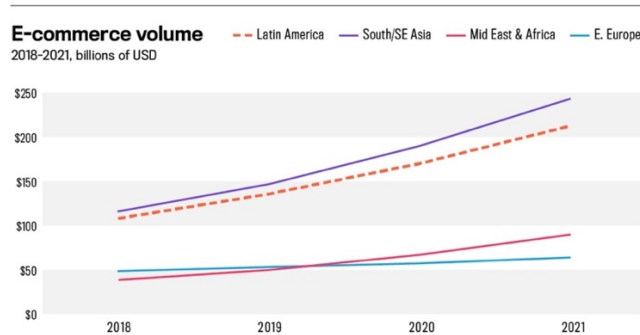
SECTOR E INDUSTRIA

De los 650 millones de habitantes en America Latina (LatAm), 100 millones están usando MercadoLibre, ya sea para comprar, vender o pagar a través de las plataformas de MercadoLibre.

America Latina está 10 años por detrás en el comercio electrónico, EEUU tiene un consumo lineal del 77% de la población y LatAm solo el 38%. Las ventas minoristas como porcentaje de las ventas totales se sitúan en 4,7% en 2020 (\$84B para 2020 y \$116B en 2023 con un CAGR del 13%) y en EEUU son el 16%.

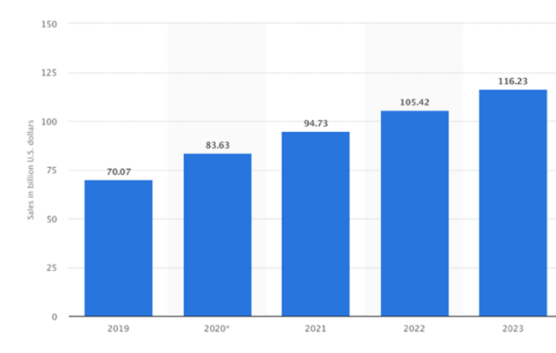
Por otro lado, el **comercio electrónico está creciendo rápidamente** y tiene mucho campo por recorrer, la penetración a Internet se sitúa en el 59% en 2019 procedente del 45% en 2015, a modo de comparación, este número es del 90% en EEUU Y Europa.

Es el segundo mercado de comercio electrónico de más rápido crecimiento del mundo, con una expansión del 25% anual hasta 2021.



En cuanto a los **pagos digitales**, es la región con la clasificación más baja en el uso de billetera digital. Solo representa un 2% del gasto en tienda y el 14% online, es decir, un enorme mercado sin explotar.

Ventas minoristas de comercio electrónico en LatAm de 2019 a 2023



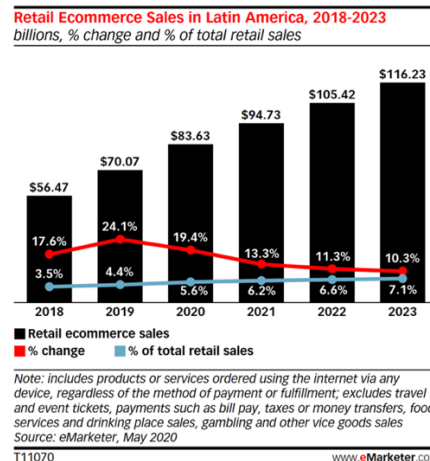
En 2019, se estima que la región acogió a 267.4 millones de compradores digitales, una cifra que se prevé crecerá más del 31% para 2024.

Principales mercados de la región: **México y Brasil**, representando el 32.5% y el 28.8% del comercio electrónico, en LatAm en 2020. De hecho, los pronósticos para ese mismo año indican que el comercio electrónico minorista representaría aproximadamente 5,5% del PBI de México y 4,5% del de Brasil.

Sin embargo, otras economías como Perú, Argentina y Colombia han atraído cada vez más atención debido a su rápido crecimiento.

¿Que gasto se proyecta este año?

Previsiones, las ventas de comercio electrónico minorista crecerán aproximadamente un 19,4% en 2020 a \$ 83.6 mil millones (casi un 7% más, que el crecimiento del 12,5% que se estimó anteriormente para el cuarto trimestre de 2019) y para 2023 estiman que sean de \$116.2 mil millones. Esperan que 10.8 millones de clientes realicen sus primeras compras digitales este año.



Desafíos

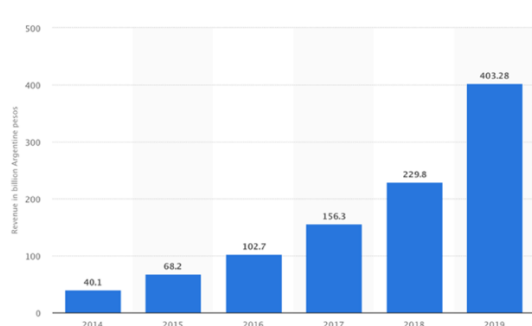
- Mejora de la seguridad de los pagos en línea
- Ofreciendo soluciones de pago locales y pagos alternativos, debido a las bajas tasas de penetración bancaria.
- Adaptarse a la infraestructura de internet
- Manejo de las políticas de finanzas locales y la burocracia
- Abordar las preferencias culturales y las tradiciones locales.

8 datos a resaltar:

- El comercio electrónico representa el 2.3% del PIB de la región.
- El e-commerce creció un 23% en América Latina en el 2019. Y se estima un crecimiento del 40% para el 2023.
- El ecommerce representa el 4.2% del total de las ventas retail.
- Hay alrededor de 156 millones de compradores digitales en la región en el 2019. Esto es el 8% del total a nivel mundial.
- La penetración de internet en Latinoamérica en el 2019, es del 66%.
- El comercio electrónico a través de dispositivos móviles representa 39%.
- La tasa anual de crecimiento del ecommerce transfronterizo en la región es de 42%.

Argentina - A pesar de la inflación del peso argentino, las ventas de comercio electrónico en Argentina han crecido a lo largo de los últimos años, al menos a precios corrientes. En 2019, los ingresos por ventas online en ese país

ascendieron a más de 403 mil millones de pesos argentinos, frente a los casi 230 mil millones de pesos del año anterior.



ANÁLISIS

INGRESOS (LTM)	\$3.97 B
P/S	18.08x
P/B	43x
Ratio de liquidez	1.5x
Deuda/Patrimonio	103%
Deuda/EBITDA	6.21x
Ventas Q/Q	96%
EPS Q/Q	7.7%
Rotación de Activos	0.58x
Margen Bruto	61%
Margen Operativo	(1.9) %
EV/Ingresos	17x
EV/EBITDA	305x

Resultados 4Q:

- Los **usuarios** activos únicos crecieron un 71,3% interanual, alcanzando los 74 millones.
- El “**GMV**” (volumen bruto de mercaderías), creció a \$ 6.6 mil millones, lo que representa un aumento del 69,6% en USD
- Los **artículos vendidos** alcanzaron los 229,4 millones, aumentando un 109,5% interanual.
- Mercado Envíos envió 214 millones de artículos durante el trimestre, lo que representa un aumento de 131.2% año con año, totalizando casi 650 millones de entregas para todo el año 2020.
- El **volumen total de pagos** (“TPV”) a través de Mercado Pago alcanzó los \$15.9 mil millones, un incremento interanual de 83.9% en USD. Las transacciones de pago totales aumentaron 131% año con año, totalizando 659.3 millones de transacciones para el trimestre.

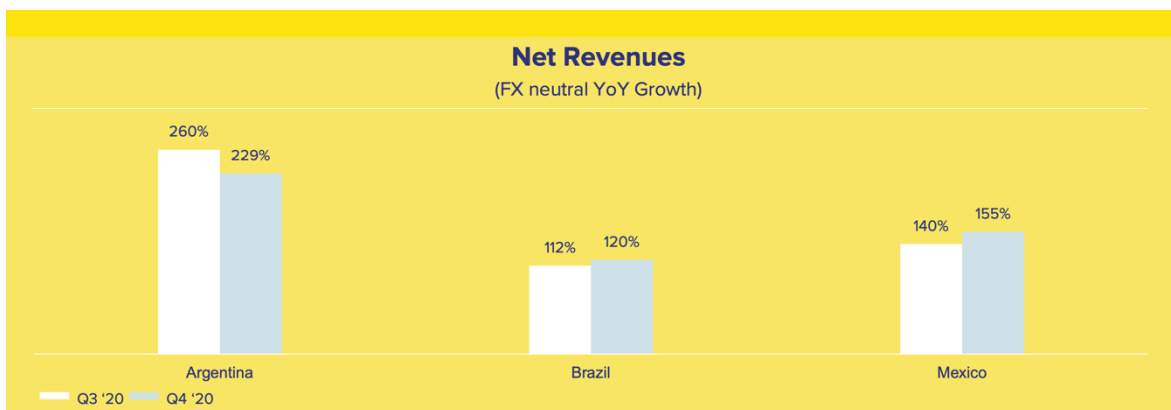
- El “Mobile Point of Sale” (MPOS), continuó su recuperación hacia niveles anteriores a COVID, alcanzando un crecimiento interanual del 87,4%, con tasas récord de activación y ventas de dispositivos que llevaron a un aumento en la cantidad de nuevos dispositivos activos.
 - **Mobile Wallet** generó \$3.3 mil millones en volumen total de pagos, lo que generó un crecimiento interanual del 246,9%.
 - El producto de administración de activos, **Mercado Fondo**, ahora tiene casi \$ 700 millones bajo administración y aproximadamente 15 millones de usuarios en América Latina.
 - La cartera de **Mercado Crédito** creció a \$479 millones, más del doble de su tamaño en comparación con el cuarto trimestre de 2019
-
- Los **ingresos netos** para el cuarto trimestre fueron de \$1.3 mil millones, un aumento interanual del 96,9% en USD.
 - Los **ingresos comerciales** aumentaron un 124,2% interanual, alcanzando los \$872,9 millones. Mientras que los ingresos de **Fintech** aumentaron un 59,5% interanual, alcanzando los \$454,4 millones.
 - La **utilidad bruta** fue de \$489.0 millones con un margen de 36.8%, en comparación con el 45.7% del cuarto trimestre de 2019.
 - Los **gastos operativos** totales fueron de \$514,2 millones, un aumento del 36% año tras año en USD. Como porcentaje de los ingresos, los gastos operativos fueron 38,7%, en comparación con 55,9% durante el cuarto trimestre de 2019.
 - La pérdida de operaciones fue de \$ 25,1 millones, en comparación con una pérdida de \$ 68,9 millones durante el año anterior. Como porcentaje de los ingresos, la utilidad operativa fue (1.9) %.
 - Pérdidas en moneda extranjera de \$9,9 millones principalmente relacionadas con la diferencia entre el tipo de cambio oficial de Argentina.
 - La pérdida neta antes de impuestos fue de \$ 44.0 millones, por debajo de una pérdida de \$ 63.0 millones durante el cuarto trimestre de 2019.
 - La **pérdida neta** fue de \$ 50,6 millones, lo que resultó en una pérdida neta por acción de \$ 1,02.

MercadoLibre genera casi 2/3 de sus **ingresos** en comisiones por el comercio electrónico. El resto proviene principalmente de su negocio fintech (Mercado Pago).

Los **ingresos** netos de MercadoLibre alcanzaron los \$1.32 mil millones en el cuarto trimestre, un **96%** más año tras año. Si se tienen en cuenta los efectos de los tipos de cambio de divisas, los ingresos netos se habrían disparado un **148%**.

El crecimiento de los **ingresos netos** también se aceleró en los mercados clave de la empresa, para el trimestre, las tasas de crecimiento interanual excluyendo

los efectos de la moneda extranjera alcanzaron el 229% en Argentina, el 120% en Brasil y el 155% en México. Totalizando una ganancia bruta de \$489 millones y una ganancia operativa de (\$25.12) millones, en el cuarto trimestre.



Con respecto al **balance**, MercadoLibre tiene \$6.536 millones en activos, los cuales, \$1.856 millones son efectivo y \$5.346 millones activos corrientes. Por otro lado, los pasivos son de \$4.874 millones, en el que \$1.733 millones son deuda a corto plazo, siendo los pasivos corrientes de \$3.635 millones. Siendo el patrimonio de \$1.651 millones, vemos que tiene un apalancamiento de 2.9x. La empresa cuenta con una elevada incidencia en sus numero de la financiación de terceros, sin embargo, vemos que es solvente y cuenta con liquidez para responder en el corto plazo.

La entrada de **efectivo** operativo para el 2020 se disparó casi tres veces a \$1.182 millones. Disminuyendo al mismo tiempo la salida de efectivo para inversiones, siendo esta de \$252 millones y el efectivo por financiamiento siendo de \$242 millones, disminuido principalmente por el aumento de deuda a corto plazo.

Pero, no todo es excelente, el negocio principal de MercadoLibre debería mantenerse sólido durante los próximos cinco años, por su magnitud y escasa competencia. Sin embargo, vemos que se enfrenta constantemente a las diferencias de cotizaciones y devaluaciones de las **divisas**, en sus mercados principales. Teniendo perdidas en sus resultados por el tipo de cambio y la inflación en los respectivos países. Esta presión podría intensificarse si las monedas latinoamericanas continúan cayendo frente al dólar estadounidense. El sólido crecimiento de los ingresos de MercadoLibre podría seguir compensando esos vientos en contra de las divisas, como lo hizo durante los últimos cinco años, pero continuarán diluyendo sus rendimientos para los inversores estadounidenses.

Agregar los **riesgos geopolíticos y económicos**, que no desaparecerán pronto, pero las fortalezas de MercadoLibre deberían compensar esos desafíos e impulsar sus acciones al alza.

Conclusión

MercadoLibre, es un gigante en un sector con muchísimo potencial a futuro, en el que le estiman tasas de crecimiento anuales del 40% para los próximos dos años. Es una empresa disruptiva en mucho de los continentes en que opera, ya que son países complejos en cuanto a su desarrollo socioeconómico y con muchas restricciones políticas y cambiarias. Sus principales ingresos provienen de Argentina (24%), Brasil (54%) y México (15%).

Tiene excelentes tasas de crecimiento. Cuenta con flujos de caja positivos y aumentando a un ritmo muy positivo, con un margen bruto del 36%. Por otro lado, las proporciones de deuda sobre patrimonio son un poco excesivas, siendo un gran porcentaje deuda a corto plazo, sin embargo, viene reduciendo de forma muy positiva en el correr del tiempo y con buenos ratios de liquidez. Destacamos también que esa misma deuda, puede ser cubierta tranquilamente con la entrada de efectivo por conceptos operativos.

Es una empresa en crecimiento, con muchísimo potencial, pero con valoraciones un poco elevadas. Personalmente veo que esta creando un antes y un después en los países en los que opera, provocando un efecto red en los clientes, liderando y mejorando día a día.

***Anexo con noticias de actuales y relevantes sobre \$MELI:**

- Financial Times ubicó a Mercado Libre en el puesto 24 de su ranking de las 100 compañías que más aumentaron su valor de mercado en 2020 a nivel mundial. "Mercado Libre se ha convertido en la empresa más grande de Latinoamérica".
- Chile: Mercado Libre inicia plan de expansión para los próximos 6 meses, con nuevos centros de distribución en 8 ciudades.
- Brasil: Nubank, Mercado Pago y Google crean "Zetta", una asociación con foco en la innovación en el sector financiero y la digitalización de la economía.
- Brasil: Alrededor de 20,2 millones de brasileños compraron online por primera vez en 2020. Las ventas de comercio electrónico subieron + 68% en 2020 en relación al año anterior.
- Brasil: Este año MercadoLibre invertirá U\$ 1.800 millones, equivalente a la suma de lo invertido en ese país EN LOS ULTIMOS 4 AÑOS.
- Brasil: Este año Mercado Pago comenzará a ofrecer financiamiento para compra de automóviles. En 2022 también actuará como aseguradora, inicialmente de vehículos.
- Brasil: MercadoLibre recibe licencia del Banco Central para actuar como institución financiera. Podrá ofrecer más productos financieros y de crédito a sus usuarios, como también acceder a fuentes de financiamiento más estratégicas para la compañía.
- Mercado Libre y Paypal anunciaron el inicio de la integración de sus servicios de pago en México y Brasil. A partir de hoy, Paypal será una opción más de pago para comercios de México y Brasil que aceptan Mercado Pago. Juntas ambas plataformas suman 500 millones de clientes.
- Por día, 80.000 pymes argentinas venden sus productos a través de MercadoLibre.
- En los últimos 6 meses, MercadoLibre México sumó + 3 millones nuevos compradores y las ventas se duplicaron.

Balance

	December 31,	
	2020	2019
Assets		
Current assets:		
Cash and cash equivalents	\$ 1,856,394	\$ 1,384,740
Restricted cash and cash equivalents	651,830	66,684
Short-term investments (636,949 and 522,798 held in guarantee)	1,241,306	1,597,241
Accounts receivable, net	49,691	35,446
Credit cards receivable and other means of payments, net	863,073	379,969
Loans receivable, net	385,036	182,105
Prepaid expenses	28,378	45,309
Inventories	118,140	8,626
Other assets	152,959	88,736
Total current assets	5,346,807	3,788,856
Non-current assets:		
Long-term investments	166,111	263,983
Loans receivable, net	16,619	6,439
Property and equipment, net	391,684	244,257
Operating lease right-of-use assets	303,214	200,449
Goodwill	85,211	87,609
Intangible assets, net	14,155	14,275
Deferred tax assets	134,916	117,582
Other assets	67,615	58,241
Total non-current assets	1,179,525	992,835
Total assets	\$ 6,526,332	\$ 4,781,691
Liabilities		
Current liabilities:		
Accounts payable and accrued expenses	\$ 767,336	\$ 372,309
Funds payable to customers and amounts due to merchants	1,733,095	894,057
Salaries and social security payable	207,358	101,841
Taxes payable	215,918	60,247
Loans payable and other financial liabilities	548,393	186,138
Operating lease liabilities	55,246	23,259
Other liabilities	108,534	114,469
Total current liabilities	3,635,880	1,752,320
Non-current liabilities:		
Salaries and social security payable	49,852	26,803
Loans payable and other financial liabilities	860,876	631,353
Operating lease liabilities	243,601	176,673
Deferred tax liabilities	64,354	99,952
Other liabilities	20,191	12,627
Total non-current liabilities	1,238,874	947,408
Total liabilities	\$ 4,874,754	\$ 2,699,728
Commitments and contingencies		
Redeemable convertible preferred stock, \$0.001 par value, 40,000,000 shares authorized, 100,000 shares issued and outstanding at December 31, 2019	\$ —	\$ 98,843
Equity		
Common stock, \$0.001 par value, 110,000,000 shares authorized, 49,869,727 and 49,709,955 shares issued and outstanding at December 31, 2020 and December 31, 2019	\$ 50	\$ 50
Additional paid-in capital	1,860,502	2,067,869
Treasury stock	(54,805)	(720)
Retained earnings	314,115	322,592
Accumulated other comprehensive loss	(468,284)	(406,671)
Total Equity	1,651,578	1,983,120
Total Liabilities, Redeemable convertible preferred stock and Equity	\$ 6,526,332	\$ 4,781,691

Resultado

	Year Ended December 31,		Three Months Ended December 31,	
	2020	2019	2020	2019
Net revenues	\$ 3,973,465	\$ 2,296,314	\$ 1,327,304	\$ 674,271
Cost of net revenues	(2,264,255)	(1,194,191)	(838,270)	(365,924)
Gross profit	1,709,210	1,102,123	489,034	308,347
Operating expenses:				
Product and technology development	(352,474)	(223,807)	(116,989)	(58,020)
Sales and marketing	(902,554)	(834,022)	(282,350)	(269,751)
General and administrative	(326,490)	(197,455)	(114,821)	(49,463)
Total operating expenses	(1,581,518)	(1,255,284)	(514,160)	(377,234)
Income (loss) from operations	127,692	(153,161)	(25,126)	(68,887)
Other income (expenses):				
Interest income and other financial gains	102,767	113,523	22,648	26,933
Interest expense and other financial losses	(106,690)	(65,876)	(31,607)	(21,187)
Foreign currency (losses) gains	(42,454)	(1,732)	(9,930)	167
Net income (loss) before income tax (expense) gain	81,315	(107,246)	(44,015)	(62,974)
Income tax (expense) gain	(82,022)	(64,753)	(6,565)	8,976
Net loss	\$ (707)\$	\$ (171,999)\$	\$ (50,580)\$	\$ (53,998)

	Year Ended December 31,		Three Months Ended December 31,	
	2020	2019	2020	2019
Basic EPS				
Basic net loss				
Available to shareholders per common share	\$ (0.08)	\$ (3.71)	\$ (1.02)	\$ (1.11)
Weighted average of outstanding common shares	49,740,407	48,692,906	49,820,185	49,709,955
Diluted EPS				
Diluted net loss				
Available to shareholders per common share	\$ (0.08)	\$ (3.71)	\$ (1.02)	\$ (1.11)
Weighted average of outstanding common shares	49,740,407	48,692,906	49,820,185	49,709,955

Flujo de Caja

	Year Ended December 31,	
	2020	2019
Cash flows from operations:		
Net loss	\$ (707)	\$ (171,999)
Adjustments to reconcile net loss to net cash provided by operating activities:		
Unrealized devaluation loss, net	89,329	44,326
Depreciation and amortization	104,992	73,320
Accrued interest	(45,593)	(54,309)
Non cash interest, convertible notes amortization of debt discount and amortization of debt issuance costs and other charges	147,977	86,995
Financial results on derivative instruments	(1,935)	(301)
Stock-based compensation expense - restricted shares	730	395
Sale of fixed assets and intangible assets	3,814	—
LTRP accrued compensation	129,575	51,662
Deferred income taxes	(70,315)	16,453
Changes in assets and liabilities:		
Accounts receivable	12,069	(507)
Credit cards receivable and other means of payments	(521,979)	(29,315)
Prepaid expenses	16,204	(17,956)
Inventories	(106,981)	(4,148)
Other assets	(113,819)	(49,390)
Payables and accrued expenses	584,281	143,495
Funds payable to customers and amounts due to merchants	937,639	267,293
Other liabilities	(34,586)	45,452
Interest received from investments	51,857	49,625
Net cash provided by operating activities	1,182,552	451,091
Cash flows from investing activities:		
Purchase of investments	(5,199,875)	(4,490,678)
Proceeds from sale and maturity of investments	5,532,463	3,353,606
Payment for acquired businesses, net of cash acquired	(6,937)	—
Receipts from settlements of derivative instruments	17,779	—
Payment from settlements of derivative instruments	(4,136)	—
Receipts from the sale of fixed assets and intangible assets	274	—
Purchases of intangible assets	(93)	(72)
Changes in principal loans receivable, net	(344,608)	(173,848)
Purchases of property and equipment	(247,048)	(136,798)
Net cash used in investing activities	(252,181)	(1,447,790)
Cash flows from financing activities:		
Payments on convertible note	—	(25)
Purchase of convertible note capped calls	(306,789)	(96,367)
Proceeds from loans payable and other financial liabilities	2,396,717	629,891
Payments on loans payable and other financing liabilities	(1,785,272)	(472,897)
Payment of finance lease obligations	(4,949)	(1,929)
Common Stock repurchased	(54,085)	(720)
Dividends paid of preferred stock	(3,356)	(2,844)
Proceeds from issuance of convertible redeemable preferred stock, net	—	98,688
Proceeds from issuance of common stock, net	—	1,867,215
Net cash provided by financing activities	242,266	2,021,012
Effect of exchange rate changes on cash, cash equivalents, restricted cash and cash equivalents	(115,837)	(37,584)
Net increase in cash, cash equivalents, restricted cash and cash equivalents	1,056,800	986,729
Cash, cash equivalents, restricted cash and cash equivalents, beginning of the year	1,451,424	464,695
Cash, cash equivalents, restricted cash and cash equivalents, end of the year	\$ 2,508,224	\$ 1,451,424