Paymentus Holdings

ANÁLISIS PROFUNDO | ESPAÑOL

Nota final: 7.80/10 | Empresa: 8.50/10 | Oportunidad: 7.40/10

Riesgo: Alto | Tesis 5–10 años: Condicionada

ESPERAR / VIGILAR

Fecha del informe: 15/10/2026 | reference_price: 30.60 USD | Editorial: 20/10/2026 | Version 4

Negocio y novedades

Paymentus integra facturación y pagos en flujos esenciales, con costes de sustitución y crecimiento atractivo. Empresa 8,5 reconoce esa distribución y capacidad de ejecución. No es PayPal: PAY tiene una economía de comisiones y mix de facturadores propia; volumen procesado no equivale a ingreso neto.

El margen EBITDA ajustado de 41,3% usa beneficio de contribución como denominador. Sobre ventas, 48,8/360,7 equivale a aproximadamente 13,5%. El crecimiento de ingresos supera al de transacciones, pero el mix puede reducir el margen de contribución. No aplico un múltiplo de software puro a todo el ingreso procesado ni capitalizo como seguros los usos futuros de IA.

Caja y financiación

Puente H1, millones USD: CFO 79,312 − equipo 0,193 − software capitalizado 19,176 = FCF 59,943. Restar SBC de resultados 12,722 deja una proxy económica de 47,221. El addback de SBC en CFO es distinto y no certifica por sí solo toda la remuneración capitalizada. No anualizo el semestre ni omito desarrollo porque el agregado muestre capex casi nulo.

El efectivo corporativo aporta flexibilidad, mientras que 207,1 millones custodiados por procesadores no pertenecen legalmente a Paymentus y no figuran en su balance: no los sumo ni resto otra vez. Ausencia de préstamos financieros no significa ausencia de leases. Crecimiento exige software, integración y circulante antes de distribuciones; mantengo esas cargas en los BPA supuestos y no presupongo recompras que compensen gratuitamente futuras RSU.

Valoración y riesgos

Sensibilidad propia contemporánea (supuestos, no consenso): BPA [0.7, 0.85, 1.05] × múltiplos [25, 32, 38] = [17.5, 27.2, 39.9] USD/acción. Desde 15/10/2026 hasta 15/10/2031, crecimiento anual supuesto [8.0, 14.0, 20.0]% produce terminales [25.713241, 52.371277, 99.283968], más cinco dividendos anuales ilustrativos de 0 sin reinversión. No es DCF, valor intrínseco validado, TIR ni rentabilidad esperada. El crecimiento por acción ya incorpora recompras; no añado su importe como dividendo.

El BPA de consenso de 0,93 no es una guía corporativa de BPA y puede excluir costes. Los escenarios propios incorporan coste económico de SBC, fiscalidad y reinversión; el crecimiento por acción no es una previsión. Vigilar margen de contribución, caja tras software, remuneración y concentración. Un semestre repetido no acredita aceleración nueva al cambiar la fecha del informe.

Conclusión

Oportunidad 7,4 y final 7,8: mantener esperar a 30,60 USD. El crecimiento puede financiar valor futuro, pero el precio ya exige ejecución prolongada y márgenes que no son los de la cifra 41,3% aplicada a ventas. El escenario favorable ofrece potencial; la protección del central resulta insuficiente ante menor mix o mayor inversión. La revisión conserva las tres notas del borrador tras corregir las bases.

Empresa/Oportunidad/Final: 8.8/8.05/8.45 → 8.5/7.4/7.8. Veredicto: ESPERAR / VIGILAR. Referencia 30.6 USD al 15/10/2026; editorial 20/10/2026. Se conservan punto cero y todas las versiones. La revisión amplía evidencia y juicio; no demuestra un trimestre nuevo ni acierto por precio.

Fuentes / Sources: ProResearch 15/10/2026; corporate release 2026-08-03 (selected sections; consulted 20/10/2026).

Paymentus Holdings

DEEP ANALYSIS | ENGLISH

Overall: 7.80/10 | Company: 8.50/10 | Opportunity: 7.40/10

Risk: High | 5–10-year thesis: Conditional

WAIT / WATCH

Fecha del informe: 15/10/2026 | reference_price: 30.60 USD | Editorial: 20/10/2026 | Version 4

Business and developments

Paymentus embeds billing and payments in essential workflows, with switching costs and attractive growth. Company 8.5 recognises distribution and execution. It is distinct from PayPal: PAY has its own fee and biller-mix economics; payment volume is not net revenue.

The 41.3% adjusted EBITDA margin uses contribution profit as denominator. On revenue, 48.8/360.7 is approximately 13.5%. Revenue outgrows transactions, but mix can reduce contribution margin. Gross processed revenue does not automatically deserve a pure software multiple, and future AI uses are not certain value.

Cash and funding

H1 bridge, USD millions: CFO 79.312 less equipment 0.193 and capitalised software 19.176 gives FCF 59.943. Deducting P&L SBC of 12.722 leaves an economic proxy of 47.221. The CFO SBC addback differs and does not certify all capitalised compensation. The half year is not annualised and development spending is retained despite an almost zero equipment capex aggregate.

Corporate cash provides flexibility, while USD 207.1 million held by processors is not legally owned by Paymentus and is outside its balance sheet: it is neither added nor deducted again. No financial borrowings does not mean no leases. Growth requires software, integration and working capital before distributions; assumed EPS retains those costs and does not assume free buybacks to offset future RSUs.

Valuation and risks

Own current sensitivity: EPS [0.7, 0.85, 1.05] × multiples [25, 32, 38] = [17.5, 27.2, 39.9] USD/share. From 15 October 2026 to 15 October 2031, assumed annual growth of [8.0, 14.0, 20.0]% gives terminal values [25.713241, 52.371277, 99.283968], plus five illustrative annual dividends of 0 without reinvestment. This is not a DCF, validated intrinsic value, IRR or expected return. Per-share growth already includes buybacks, whose cash amount is not added as a dividend.

Consensus EPS of 0.93 is not corporate EPS guidance and can exclude costs. Own scenarios allow for economic SBC, tax and reinvestment; per-share growth is not a forecast. Watch contribution margin, cash after software, compensation and concentration. Repeating a half year under a new report date does not establish new acceleration.

Conclusion

Opportunity 7.4 and overall 7.8: retain wait at USD 30.60. Growth can fund future value, but the price already requires sustained execution and margins unlike 41.3% of revenue. The favourable case has potential; central-case protection is limited against weaker mix or higher investment. The review retains the draft’s three scores after correcting their underlying definitions.

The revision preserves baseline and every prior version. Operating periods overlap with the earlier report; expanded evidence and a changed judgment do not establish a new quarter or prediction success. Previous page/metadata were compared, without a new full reading of all archived PDFs.

Fuentes / Sources: ProResearch 15/10/2026; corporate release 2026-08-03 (selected sections; consulted 20/10/2026).