

# R22

## Kupuj

(Poprzednia: Kupuj)

### Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

Cena docelowa: 31 PLN

Potencjał wzrostu: +27%

- R22 liczy na co najmniej 15% wzrost przychodów z segmentu hostingu w '20
- Spółka zakłada utrzymanie kilkudziesięciu procent dynamiki sprzedaży usług omnichannel communication
- Grupa koncentruje się obecnie na wprowadzeniu nowej marki cyberFolks, w ramach której planuje z czasem oferować coraz więcej usług. Uważa, że nowa marka wpłynie na zwiększenie dynamiki wzrostu przychodów
- R22 widzi rekordy w segmencie omnichannel jeśli chodzi o liczbę transakcji i związanych z nimi komunikatów
- Spółka spodziewa się trwałej zmiany nawyków konsumenckich w zakresie preferowania sprzedaży online
- R22 nie notuje w związku z epidemią istotnych problemów z płatnościami od klientów
- Spółka nadal analizuje cele akwizycyjne, ale raczej nie dojdzie do akwizycji w II kwartale. Obecnie na przejęcia grupa może wydać ok. 10mln EUR (dług oraz współpraca z PFR TFI)
- Brak zmian w polityce dywidendowej w związku z COVID-19

**Komentarz:** W naszym modelu zakładamy w 2020r. ok. 17% dynamiki przychodów w hostingu i ponad 20% w omnichannel (w roku obrotowym 2020/21 zakładamy 13% w hostingu i 17% w omnichannel. Wydaje się, że guidance spółki sugeruje, że spodziewa się ona wyższej dynamiki wzrostu w omnichannel względem naszych oczekiwań. Zgadza się, że segment omnichannel może być beneficjentem trwałej zmiany nawyków konsumenckich, a ekspozycja spółki na rynek e-commerce pozwala sądzić, że ryzyko recesji związanej z COVID-19 w mniejszym stopniu dotknie działalność spółki, a nawet może przyspieszyć jej tempo wzrostu. Przy obecnej sytuacji rynkowej nie spodziewamy się przejść w tym roku obrotowym. Podtrzymujemy optymistyczne nastawienie do spółki. **(Kacper Koproń)**

# Trigon Dom Maklerski S.A.

Plac Unii, Budynek B, ul. Puławska 2

02-566 Warszawa

T: +48 22 330 11 11 | F: +48 22 330 11 12

http://www.trigon.pl | E: recepcja@trigon.pl

## Research:

<b>Grzegorz Kujawski</b> , Head of Research <i>Konsument, Finanse</i>	22 433 83 69	grzegorz.kujawski@trigon.pl
<b>Maciej Marcinowski</b> , Deputy Head of Research <i>Strategia, Banki, Finanse, Przemysł drzewny</i>	22 433 83 75	maciej.marcinowski@trigon.pl
<b>Kacper Kopron</b> <i>Gaming, TMT</i>	22 433 83 71	kacper.kopron@trigon.pl
<b>Katarzyna Kosiorek</b> <i>Biotechnologia</i>	22 433 82 72	katarzyna.kosiorek@trigon.pl
<b>Michał Kozak</b> <i>Paliwa, Chemia, Energetyka</i>	22 433 83 68	michal.kozak@trigon.pl
<b>Łukasz Rudnik</b> <i>Przemysł, Wydobycie</i>	22 433 83 65	lukasz.rudnik@trigon.pl
<b>David Sharma</b>	22 433 83 49	david.sharma@trigon.pl
<b>Martyna Szymczykowska</b>	22 433 82 12	martyna.szymczykowska@trigon.pl

## Sales:

<b>Paweł Szczepański</b> , Head of Sales	22 433 83 63	pawel.szczepanski@trigon.pl
<b>Paweł Czupryński</b>	22 433 82 69	pawel.czuprynski@trigon.pl
<b>Sebastian Kosakowski</b>	22 433 83 93	sebastian.kosakowski@trigon.pl
<b>Artur Pałka</b>	22 433 83 61	artur.palka@trigon.pl
<b>Michał Sopiński</b>	22 433 82 70	michal.sopinski@trigon.pl

Dokument został sporządzony przez Trigon Dom Maklerski S.A. („Dom Maklerski”) odpłatnie, na zlecenie Giełdy Papierów Wartościowych S.A. („GPW”), na podstawie Umowy o świadczenie usług przygotowania usług przygotowania raportów analitycznych („Umowa”). Dom Maklerski podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego. Dokument może podlegać dystrybucji do szerokiego kręgu odbiorców (na stronie www Domu Maklerskiego lub poprzez przekazanie go do dyspozycji podmiotom mogącym go w wybranym przez siebie zakresie cytować w mediach, lub też w inny sposób). Dokument nie stanowi rekomendacji w rozumieniu *Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów* („Rozporządzenie”). W ocenie Domu Maklerskiego Dokument został sporządzony obiektywnie, z zachowaniem należytej staranności oraz z wykluczeniem wpływu ewentualnego konfliktu interesów. Szczegółowe informacje odnośnie polityki zarządzania konfliktem interesów znajdują się na stronie www.trigon.pl. Ewentualne powstałe pomimo tego niezgodności informacji podanych w Dokumencie ze stanem faktycznym lub błędne oceny Domu Maklerskiego nie stanowią podstawy odpowiedzialności Domu Maklerskiego. W szczególności Dom Maklerski nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w Dokumencie.

Dokument nie uwzględnia indywidualnych potrzeb i sytuacji danego inwestora, ani też nie jest wskazaniem, iż jakkolwiek inwestycja jest odpowiednia w indywidualnej sytuacji danego inwestora, wobec czego wnioski wynikające z Dokumentu mogą okazać się nieodpowiednie dla danego inwestora.

Dom Maklerski nie ponosi odpowiedzialności za sposób, w jaki informacje podane w Dokumencie zostaną wykorzystane. Przedstawiane dane historyczne odnoszą się do przeszłości, a wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości. Przedstawione dane odnoszące się do przyszłości mogą okazać się błędne, stanowią wyraz ocen osób wypowiadających się w imieniu podmiotu, którego dotyczy raport lub wynik oceny własnej Domu Maklerskiego.

Posługując się informacjami lub wnioskami podanymi w Dokumencie nie należy rezygnować z: przeprowadzenia niezależnej oceny podawanych informacji i uwzględnienia informacji innych niż przedstawione; weryfikacji we własnym zakresie podawanych danych oraz oceny ryzyka związanego z podejmowaniem decyzji na podstawie Dokumentu; rozważenia skorzystania z usług niezależnego analityka, doradcy inwestycyjnego lub innych osób posiadających specjalistyczną wiedzę.

O ile Dokument nie wskazuje inaczej, informacji w nim zawartych nie należy traktować jako autoryzowanych lub zatwierdzonych przez podmiot, którego dotyczy, a wnioski i opinie w nim zawarte są wyłącznie opiniami i wnioskami Domu Maklerskiego. Dom Maklerski zwraca szczególną uwagę na liczne czynniki ryzyka związane z inwestycją w instrumenty finansowe. Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z wysokim ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków.

Przyjmuje się, że każda osoba (jednostka organizacyjna), która niniejszy dokument pobiera, przyjmuje lub wyraża zgodę na treść wszelkich powyższych zastrzeżeń.