

R22

Wyniki III kw. 2019/20

mIn PLN	3Q18/19	4Q18/19	1Q19/20	2Q19/20	3Q19/20	y/y	q/q	3Q19/20P
Przychody	37,3	40,1	44,4	47,8	49,5	33%	4%	48,6
EBITDA	10,0	10,4	12,4	13,0	13,6	36%	5%	13,6
EBIT	7,0	8,3	8,4	8,8	9,4	33%	7%	9,6
Zysk netto	3,4	2,4	3,4	3,8	3,9	15%	3%	5,0
P/E12M trailing	49,6	39,2	38,3	35,1	33,8			
EV/EBITDA 12M trailing	16,5	14,6	14,3	12,9	12,8			

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- EBITDA raportowana 13,6mln PLN (+5% kw./kw.) – zgodna z prognozami. Zysk netto 3,9mln PLN – nieco poniżej oczekiwań ze względu na wyższe koszty finansowe (3,2mln PLN vs. 2,1mln PLN prognozy)
- Skorygowany DN o minorities 187mln PLN. Skorygowany DN /EBITDA headline 3,8x
- OCF +15,8mln PLN (+40% kw./kw.); OCF za III kwartały +37,9mln PLN
- Spółka odczuła negatywne skutki COVID-19 w niekonsolidowanym biznesie Profitroom, choć zapewnia, że spółka ma bezpieczną sytuację płynnościową i finansową (m.in. skorzystała z tarczy antykryzysowej: 1,6mln PLN z PFR i 0,6mln PLN dotacji z FGŚP)

Segmenty za okres 3 miesięcy:

- Hosting: przychody 23mln PLN (+27% r./r. ; +8% kw./kw.), EBITDA 7,2mln PLN (+8% kw./kw.) ; marża EBITDA 31%
- Omnichannel: przychody 23mln PLN (+47% r./r. ; +1% kw./kw.), EBITDA 5,6mln PLN (-2% kw./kw.)^{*)}; marża EBITDA 24,3%
- Telekomunikacja: przychody 3,4mln PLN (-2% r./r. ; -4% kw./kw.), EBITDA 1,6 mln PLN (-2% kw./kw.)
- Kwoty nieprzypisane na zysku EBITDA -0,73mln PLN

Komentarz: Dobre wyniki – zgodne z oczekiwaniami. Względem naszych prognoz, lekko pozytywnie zaskoczył nas wynik w hostingu (7,2mln PLN EBITDA vs. 6,9mln PLN prognozy), a nieco słabiej Omnichannel (5,6mln PLN EBITDA vs. 6mln PLN prognozy). W wynikach zwraca uwagę kolejny, dobry kwartał marży EBITDA w Omnichannel ponad 24,3% (-0,7pp kw.kw.) oraz bardzo rekordowy wynik w hostingu przy zachowaniu dobrej marży pomimo obciążenia wyników 0,6mln PLN dodatkowych kosztów z tytułu wprowadzenia na rynek nowej marki cyber_Folks. Po stronie KPI dalsza kontynuacja pozytywnych trendów na ARPU zarówno w hostingu jak i w Omnichannel. Podtrzymujemy optymistyczne nastawienie do spółki, szczególnie w dobie recesji post COVID-19 (ekspozycja na e-commerce **(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:

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

Sales:

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