

# R22

## Wyniki IV kw. 2019/20 [lekkie pozytywne]

mIn PLN	4Q18/19	1Q19/20	2Q19/20	3Q19/20	4Q19/20	y/y	q/q	4Q19/20P
Przychody	40,1	44,4	47,8	49,5	52,9	32%	7%	51,1
EBITDA	10,4	12,4	13,0	13,6	14,3	38%	5%	13,8
EBIT	8,9	8,4	8,8	9,4	10,1	14%	7%	9,8
Zysk netto	3,3	3,4	3,8	3,9	5,7	74%	48%	4,4
P/E12M trailing	41,1	38,9	34,3	33,1	28,3			
EV/EBITDA 12M trailing	15,2	14,8	13,3	13,4	12,1			

*Źródło: dane spółki*

- EBITDA raportowana 14,3mln PLN (+5% kw./kw.) - 4% powyżej oczekiwań. Zysk netto 5,7mln PLN – zdecydowanie powyżej oczekiwań ze względu na niższe koszty finansowe (1,4mln PLN vs. 2,7mln PLN prognozy)

- Skorygowany DN o minorities 162mln PLN. Skorygowany DN /EBITDA headline 3,2x

- OCF +17mln PLN (+92% r./r. ; +7% kw./kw.); OCF za cały rok +54,8mln PLN

### Segmenty za okres 3 miesięcy:

- Hosting: przychody 22,7mln PLN (+25% r./r. ; -4% kw./kw.), EBITDA 7,2mln PLN (+0% kw./kw.) ; marża EBITDA 32%

- Omnichannel: przychody 27,4mln PLN (+44% r./r. ; +19% kw./kw.), EBITDA 5,8mln PLN (+4% kw./kw.) ; marża EBITDA 21,2%

- Telekomunikacja: przychody 3,3mln PLN (+1% r./r. ; -2% kw./kw.), EBITDA 1,6 mln PLN (+4% kw./kw.)

- Kwoty nieprzypisane na zysku EBITDA -0,3mln PLN

**Komentarz:** Wyniki lekko powyżej oczekiwań na zysku EBITDA – oceniamy lekko pozytywnie. Względem naszych prognoz, nieco lepiej wypadł segment hostingu (7,2mln EBITDA vs. 6,9mln PLN prognozy), a segment omnichannel był zgodny z oczekiwaniami na zysku EBITDA, lecz nieco słabszy na marży (oczekiwaliśmy 23% vs. 21% zaraportowane) – widać, że spółka będąc beneficjentem COVID-19, odnotowała wyraźny wzrost w mniej marżowym ruchu transakcyjnym. Trendy na KPI podtrzymane: nadal można zaobserwować wzrosty ARPU w hostingu oraz omnichannel. Standardowo, dobry kwartał OCF +17mln PLN, a wskaźnik OCF/EBITDA w całym roku wyniósł 103%. Utrzymujemy pozytywne 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.