

# R22

## Podsumowanie telekonferencji [lekkie pozytywne]

### #Hosting

- W segmencie hostingu spółka obserwuje stabilny popyt na usługi hostingowe i duży popyt w domenach. Oczekuje dalszego wzrostu ARPU w segmencie. Celem strategicznym jest zbudowanie pozycji lidera rynku w regionie CEE
- W 2Q'20 znaczny wzrost sprzedaży w domenach – efekt przychodowy powinien być szczególnie widoczny w kolejnym roku przy odnowieniu rejestracji
- Obecnie ok. 25% klientów hostingowych jest w marce Cyber\_folks. R22 oczekuje migracji klientów marki Hekko w tym roku, co powinno zwiększyć udział Cyber\_folks do 35-40%. Spółka zakłada pełną migrację klientów do Cyber\_folks w okresie 2 lat. Spółka oczekuje stopniowego wzrostu ARPU (przy migracji cenniki są stałe, ale po zawarciu nowej umowy wyższe)
- Spółka nie obawia się i nie odczuwa konkurencji home.pl na rynku rumuńskim. Uważa, że na dojrzałym rynku hostingowym, strategia budowania brandu od zera nie jest skuteczna
- W perspektywie 2 lat połączenie wszystkich spółek hostingowych z rynku rumuńskiego

### #CPaaS

- R22 zakłada dalszy, dwucyfrowy wzrost organiczny w segmencie Omnichannel (nowa nazwa segmentu to Communication Platform as a Service - CPaaS). Oczekuje, że będzie beneficjentem przyspieszenia rynku e-commerce i trendów cyfryzacji
- W wynikach 2Q (4Q 2019/20) spółka zanotowała istotny wzrost udziału mniej marżowej komunikacji transakcyjnej klientów Enterprise, co lekko obniżyło marżę
- W tym roku konsolidacja spółki Blugento z segmentu SaaS – R22 oczekuje przekroczenia BEP na zysku EBITDA
- Skup akcji własnych w Vercom podyktowany potrzebą obsłużenia zadłużenia i większej dystrybucji zysku dla akcjonariuszy R22

### #Pozostałe

- Akwizycja o dość istotnej skali możliwa w tym roku. Spółka planuje kupić powyżej 50% udziałów by konsolidować biznes
- R22 nie zakłada emisji akcji
- W segmencie SaaS w 2Q'20 60% wzrost przychodów w user.com i 100% w Blugento
- Po załamaniu rynku hotelowego w związku z COVID-19, Profitroom odbudowuje trajektorię wyników. Spółka jest beneficjentem wzrostu krajowej turystyki (szczególnie w kurortach), a dynamika przychodów w czerwcu i lipcu w modelu SaaS wyniosła odpowiednio 23% i 43%
- Spółce pomaga obniżka stóp procentowych – pełny efekt niższych kosztów finansowych ma być widoczny w 3Q'20

**Komentarz:** Telekonferencję oceniamy lekko pozytywnie. Po stronie KPI widzimy dalszą przestrzeń do kontynuacji wzrostu ARPU w hostingu, a głównym katalizatorem powinna być marka Cyber\_folks (zakładamy dynamikę 8% wzrostu ARPU r./r. w 2020/21 vs. ~15% w ubiegłym roku obrotowym). Jesteśmy optymistycznie nastawieni do rynkowych trendów napędzających wyniki w segmencie CPaaS – sądzimy, że nasza prognoza 15% dynamiki EBITDA w kolejnym roku (2020/21) jest raczej konserwatywna, biorąc pod uwagę liczbę nowo pozyskiwanych klientów oraz obserwowane trendy na ARPU, szczególnie w dobie post-COVID-19. Wydaje się, że nasza prognoza z Kwartałnika ponad 61mln PLN zysku EBITDA w 2020/21 jest niezagrażona (EV/EBITDA 10x). Podtrzymujemy optymistyczne nastawienie do spółki (**Kacper Kopron**)

# 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 partycularnych 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.