

R22

Szacunkowe wyniki za IV kwartał 2020 (zgodne ze wstępnyymi)

Kupuj
Cena docelowa: 44,0 PLN

(z dnia 07.12.2020)

Cena bieżąca: 35,9 PLN

mIn PLN	2Q19/20	3Q19/20	4Q19/20	5Q19/20	6Q19/20	y/y	q/q
Przychody	47,8	49,5	52,9	49,4	70,9	48%	43%
EBITDA skor.	13,0	13,6	14,3	15,0	18,2	40%	21%
EBIT	8,8	9,4	10,1	10,7	10,8	23%	2%
Zysk netto	3,8	3,9	5,7	6,8	4,0	6%	-42%
P/E12M trailing	52,8	46,4	39,9	32,9	32,5		
EV/EBITDA 12M trailing	19,2	18,0	16,3	15,0	14,4		

Źródło: dane spółki

Komentarz: Wyniki zgodne ze wstępnyymi – oceniamy neutralnie. Skorygowana EBITDA o koszty jednorazowe i odpisy niefinansowych aktywów trwałych wyniosła 18,2 mln PLN (EBITDA headline 15,4 mln PLN). Wyniki w segmencie CPaaS: przychody 43,4 mln PLN (+91% r./r.), a EBITDA operacyjna 8,3 mln PLN (+45% r./r.) wynikające m.in. z konsolidacji ProfiSMS (+2,2 mln EBITDA w kwartale – informacja ze spr. zarządu). Kontrybucja ProfiSMS w IV kw. była powyżej naszych oczekiwań i implikuje, że wyłączając akwizycje, dynamika organicznego wzrostu EBITDA segmentu wyniosła tylko +6% r./r. Solidne wyniki w hostingu na dobrej marży (+3,4pp r./r.): wzrost przychodów +7% r./r. i +19% r./r. dynamiki EBITDA (7,9 mln PLN). W segmencie Telco EBITDA wyniosła 1,4 mln PLN, a w SaaS segment SaaS ok. 0,5 mln PLN. W wynikach rynek może lekko negatywnie ocenić wzrost zadłużenia netto do prawie 195 mln PLN (+33 mln PLN kw./kw. ; skor. DN i minorities 211 mln PLN), co implikuje DN/EBITDA headline 3,5x (1Y FWD ~2,7x).. **(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
Konsument, Finanse

Maciej Marcinowski, Deputy Head of Research
Strategia, Banki, Finanse, Przemysł drzewny

Kacper Koproń
Gaming, TMT

Katarzyna Kosiorek
Biotechnologia

Michał Kozak
Paliwa, Chemia, Energetyka

Dominik Niszczyński
TMT

Łukasz Rudnik
Przemysł, Wydobywanie

David Sharma
Budownictwo, Developerzy

Sales:

Paweł Szczepański, Head of Sales

Paweł Czupryński

Sebastian Kosakowski

Michał Sopiński

Hubert Kwiecień

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.