



Gloster Infokommunikációs Nyrt.



XTEND

A Budapesti Értéktőzsde
Xtend piacán jegyezve

Befektetői prezentáció

2021. első féléves jelentés számai és a 2021.06.30. és 2021.09.22. közötti időszak lényeges változásai

2021. első félév legfontosabb eredményei



**ROBOSZTUS
NÖVEKEDÉS**



**KINGSOL
AKVIZÍCIÓ**



**ERSTE
ELEMZÉS**



**ZÁRTKÖRŰ
TŐKEEMELÉS**

A Társaság igen jó félévet zárt, az EBITDA 154 millió forintra növekedett, amely 154%-os növekedés a tavalyi év hasonló időszakához képest, de az árbevétel is 61%-kal, mintegy 1.800 millió forintra növekedett.

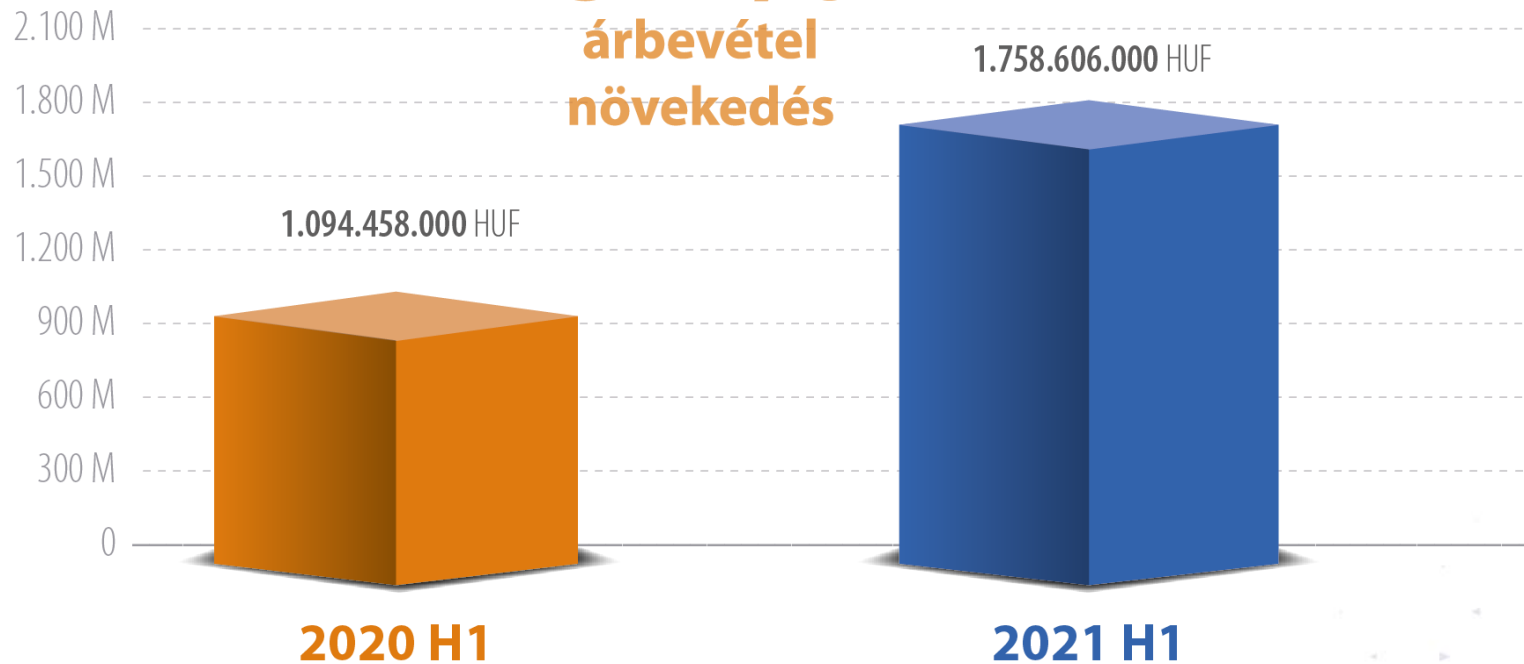
	2020 H1	2021 H1	%
Árbevétel (HUF)	1.094.458.000	1.758.606.000	61
EBITDA (HUF)	60.876.000	154.000.000	154
Nyitott rendelések (HUF)	120.000.000	594.000.000	495

**Nem auditált, konszolidált adatok.*

Árbevétel növekedése*

(HUF)

61%
árbevétel
növekedés



**Nem auditált, konszolidált adatok.*

Az enyhülő COVID hatás miatti sikeres értékesítési eredmények mellett, a növekedés egyik jelentős oka az idén májusban bejelentett KingSol Zrt. akvizíciója volt.

A hatszoros Microsoft Gold Partner KingSol Zrt.

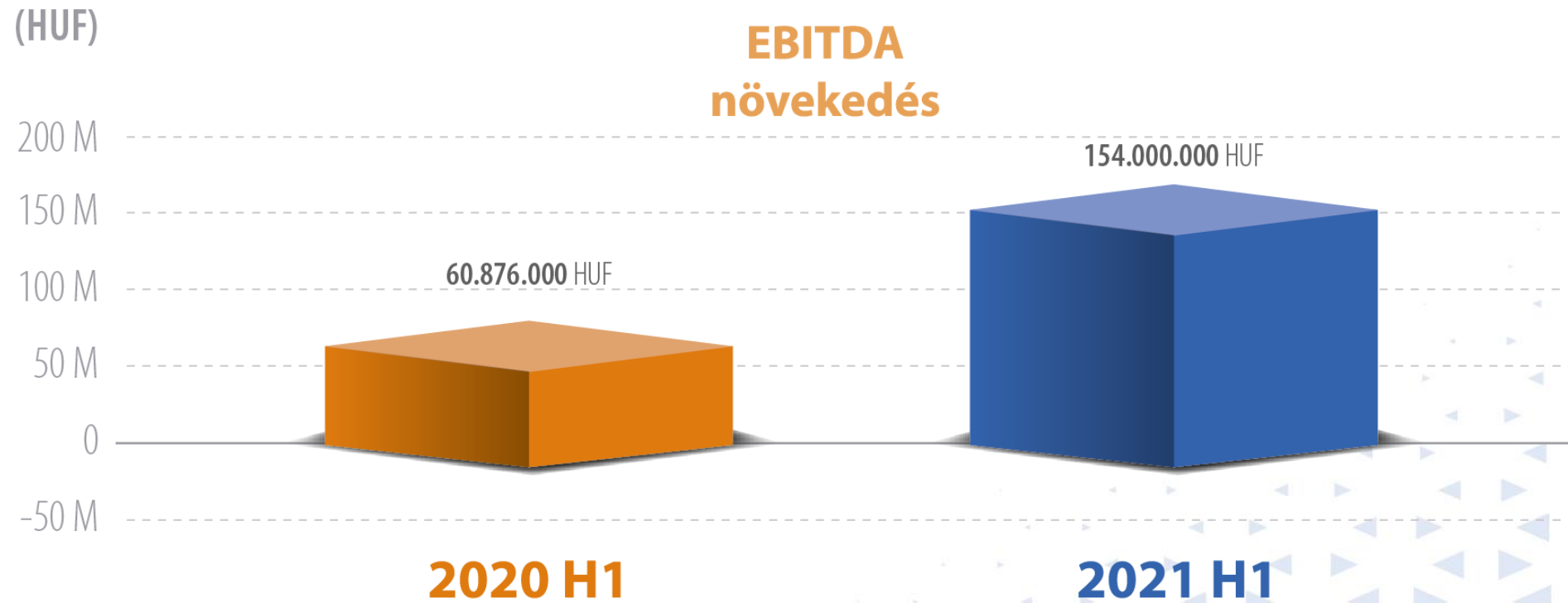
A Gloster Csoport, leggyorsabban fejlődő Felhő üzletágaként működik, a

menedzsment minimum évi 15% bővüléssel számol ezen a területen.

EDITDA növekedése

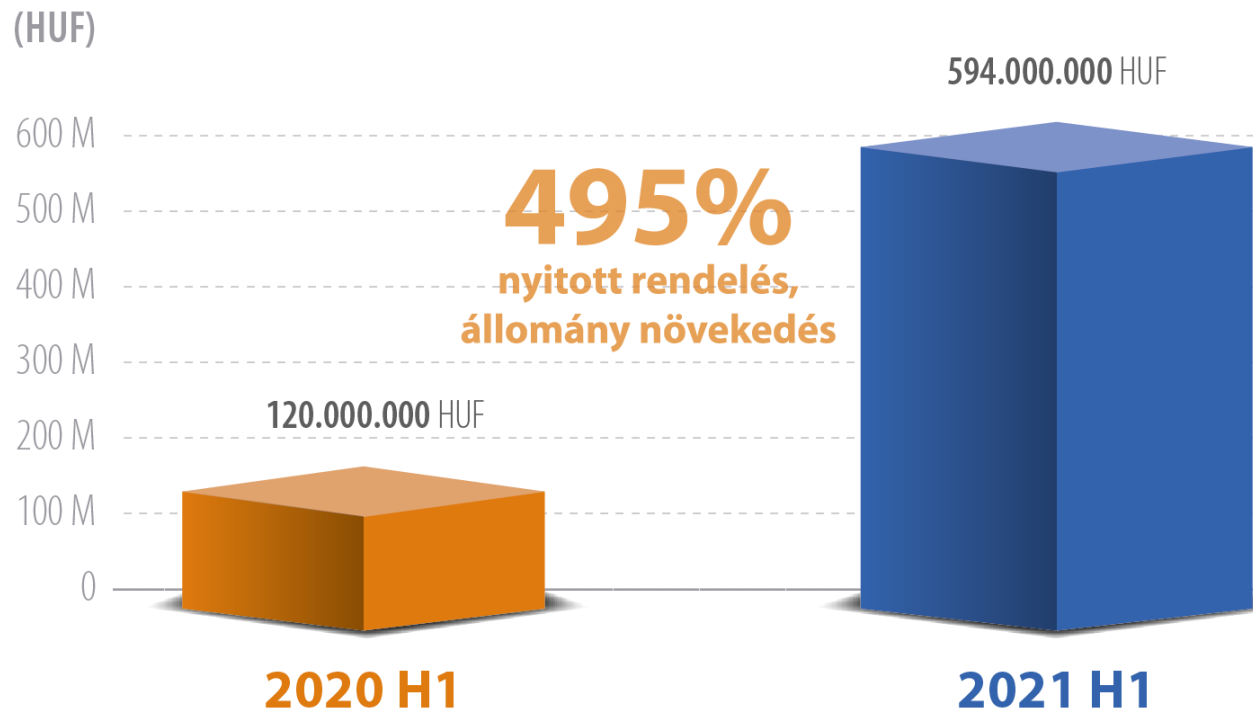
154%

**EBITDA
növekedés**



**Nem auditált, konszolidált adatok.*

Nyitott rendelésállomány növekedése*



A nyitott rendelésállomány az olyan aláírt és leszerződött projekteket jelenti, melyeket a Társaság még 2021-ben biztosan teljesíteni is tud.

*Nem auditált, konszolidált adatok.

Látványosan, közel ötszörösére **594 millió forintra nőtt** a Társaság nyitott szerződés állománya. Ez az az állomány, amely biztosan teljesülésbe fordul át az év végéig a menedzsment várakozása szerint.

A féléves árbevétel adatok és a nyitott szerződésállomány együttes összege (2.352 millió Ft) már 2021. június 30-ával több, mint a tavaly egész éves árbevétel volt (2.300 millió Ft).

Árbevétel megoszlás üzletágak szerint*

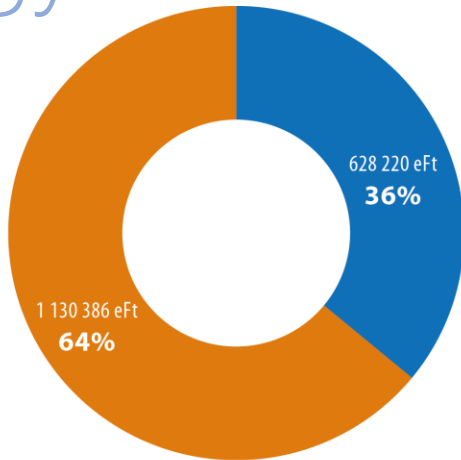
Nettó árbevétel üzletág szerint	2020 I. félév (eFT)	2021 I. félév (eFT)	Változás (eFT)	2021 / 2020 %
Networking üzletág	887 425	768 174	-119 251	87
Felhő üzletág	-	360 022	360 022	-
Kibervédelem üzletág	105 843	288 165	182 322	272
Infrastruktúra üzletág	43 235	241 442	198 207	558
Intelligens épületek üzletág	44 984	59 007	14 023	131
Kollaborációs üzletág	12 971	41 796	28 825	322
Összesen	1 094 458	1 758 606	664 148	161

A felhő üzletágot jelentő KingSol Zrt. integrációja a vártnál gyorsabban halad, mindössze 31 nap telt el a szerződés aláírása és az első közös keresztértékesített üzlet között. Szakmai teljesítményét a Microsoft is díjazta, 2021. július 13-án a KingSolt választotta az Év Microsoft Partnerének.

Árbevétel aránya üzletágak szerint

Nettó árbevétel aránya üzletág szerint	2020 I. félév (eFT)	2020 I. megoszlás	2021 I. félév (eFT)	2021 I. megoszlás
Networking üzletág	887 425	81,1%	768 174	43,7%
Felhő technológia üzletág	0	0,0%	360 022	20,5%
Kibervédelem üzletág	105 843	9,7%	288 165	16,4%
IT infrastruktúra üzletág	43 235	4,0%	241 442	13,7%
Intelligens épületek üzletág	44 984	4,1%	59 007	3,4%
Kollaborációs üzletág	12 971	1,2%	41 796	2,4%
Összesen	1 094 458	100%	1 758 606	100%

Egyszeri és megújuló bevételek alakulása



A Társaság megújuló szolgáltatási árbevételét tudta jelentősen növelni, összesen **692 millió forinttal**, a **bevétel 64%-a** (1.130.386.000 HUF) már **megújuló árbevétel**, az egyszeriek aránya már csak 36% (628.220.000 HUF).

Nettó árbevétel típus szerint	2020 I. félév (eFT)	2021 I. félév (eFT)	Változás (eFT)	2021 / 2020 %
Áruértékesítés és egyszeri licenzek	656 515	628 220	-28 295	96
Viszonteladott megújuló licenzek és gyártói támogatások	215 434	723 010	507 576	336
Nyújtott megújuló szolgáltatások	222 509	407 376	184 867	183
Összesen	1 094 458	1 758 606	664 148	161



- ◆ A Gloster Csoport felhő üzletágát Király István vezeti
- ◆ Rekord gyorsaságú integráció a cégcsoportba, mindössze

31 nap

volt szükséges az első közös üzletig!



Gold Cloud Platform
Gold Cloud Productivity
Gold Application Development
Silver Enterprise Mobility Management
Gold Small and Midmarket Cloud Solutions



Holnaptörténet podcast: <https://www.holnaptortent.hu/1701859/8512559-koltozunk-a-felhobe-mind-hogyan-alakitja-at-a-felho-szolgalatas-eletunk-minde-n-reszet-kiraly-istvan-kingsol-zrt-vezetoje%E2%80%8B>

Cégstruktúra KingSol akvizíciót követően

Többrétegű informatikai szolgáltató cégcsoport, amely vezető technológiákkal oldja meg ügyfelei hálózati és IT biztonsági kihívásait.



Üzletágaink KingSol akvizíciót követően



**NETWORKING
ÜZLETÁG**

**INFRASTRUKTÚRA
ÜZLETÁG**

**KIBERVÉDELMI
ÜZLETÁG**

**INTELLIGENS
ÉPÜLETEK
ÜZLETÁG**

**FELHŐ
ÜZLETÁG**

**KOLLABORÁCIÓS
ÜZLETÁG**

EGYEDÜLÁLLÓAN KOMPLEX INFORMATIKAI TUDÁS

Akvizíciók nélkül, belső szolgáltatás és kompetencia bővítéssel elkezdődött az Infrastruktúra üzletág megkülönböztetése is (szerverek, adattároló megoldások, PC és hozzájuk kapcsolódó szolgáltatások), mely eladásaink volumenét tekintve egyre jelentősebb, ezért önálló helyet kapott a kimutatásban. Felhő technológia üzletágunk a KingSol Zrt-vel vált önállóvá és mérhetővé, Kollaborációs üzletágunk pedig a Gloster Telekom Kft. (MACROgate Kft. akvizíció) bevételeivel együtt szintén önálló terület.

Erste Group Research – Vállalatelemzés
Gloster Infokommunikációs Nyrt | technológia
2021. május 11.



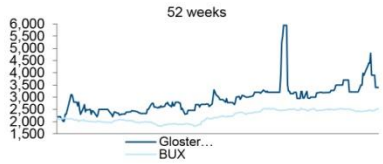
Gloster Infokommunikációs Nyrt

Vétel

millió forint	2020	2021e	2022e	2023e
Árbevétel	2.311,4	3.721,4	3.810,6	4.735,6
EBITDA	361,1	583,3	590,1	740,3
EBIT	179,7	437,1	462,7	589,4
Nettó eredmény	162,7	369,6	410,1	520,5
EPS (HUF)	104,94	238,44	264,55	335,79
CEPS (HUF)	221,93	332,77	345,61	433,11
BVPS (HUF)	1.089,71	1.328,14	1.592,69	1.928,48
Osztalék (HUF)	0,00	0,00	0,00	167,90
EV/EBITDA (x)	12,3	8,9	8,3	7,2
P/E (x)	30,5	14,3	12,9	10,1
P/ICE (x)	14,4	10,2	9,8	7,9
Osztalék hozam	0,0%	0,0%	0,0%	4,9%

Részvényárfolyam	1 hó	3 hó	6 hó	1 év	jan. 1-től
változása forintban	5,6%	7,9%	25,6%	58,1%	6,3%

Részvényár (forint), 2021/05/10	3.400	Reuters	GLOSTER.BU	Közzékhányad	10,8%
Részvényszám (millió)	1,6	Bloomberg	GLOSTER.HB	Részvényesek	Szekeres Viktor (65%)
Piaci kapitalizáció (millió forint / millió euró)	5.270 / 14,7	Osztalék szelv. nélkül	-	NTIA	(24,7%)
Cégtérkép (millió forint / millió euró)	5.214 / 14,6	Céltárfolyam	4.135	Honlap:	https://gloster.hu/



- A meglévő készpénz állományra és a kedvező kondíciójú hitelvelvételi lehetőségekre alapozva a következő pár évben terveik szerint akár **2,5 milliárd forintot** is fordíthatnak akvizíciókra. A cég középtávú célja, hogy néhány éven belül — elsősorban az akvizíciók révén — egy 50-100 főt foglalkoztató, évi 4-5 milliárd forintos árbevételű, és **1 milliárd forint** körüli EBITDA-t termelő céggé váljon.

Gyorsított akvizíciós modell szerinti ár: 5.350 HUF

	érték	valószínűség
alap scenárió	4.405	80%
gyorsított akvizíciós modell	5.350	20%
fair érték	4.594	
10%-os likviditási diszkont	459	
célár	4.135	

Elemző:

Nagy András
+361-235-5151
info@erstinvestment.hu

Unikális modell az IT-ben: Hitel plusz akvizíciók

Jelen elemzésünkkel megkezdjük a Gloster részvények követését. A cég által közzétett stratégiai tervek alapján elkészítettük a cég pénzügyi modelljét az elkövetkező évekre, melynek segítségével meghatároztuk a DCF és az összehasonlító mutatószámok értékeléséből adódó részvényértéket. Ez alapján a 12 hónapos célár 4.135 forintnak adódott. Ajánlásunk: Vétel

Két modellt építettünk. Az alap modell esetében figyelembe vettük a május elején bejelentett felvásárlást, és 2023 elejére számoltunk egy újabb akvizícióval, ami a cég EBITDA-ban mért méretét mintegy 70 százalékkal növelné meg 2023-ra. Ez gyakorlatilag egyezik a cég stratégiai tervében szereplő minimális várakozásokkal. Habár itt is számoltunk az akvizíciókhoz köthető hitelfelvétellel, a cég készpénzállománya és cash-flow-ja lehetővé teszi, hogy további hitelfelvétel nélkül is megvalósuljon ez a scenárió.

Gyorsabb növekedési lehetőséget biztosít, és így magasabb részvényértékhez vezet, ha a cég 2-3 milliárd forint értékben hajt végre akvizíciókat az elkövetkező két évben. Ugyanakkor ehhez a gyors növekedéshez számításaink szerint 1,6 milliárd forint körüli adícionális hitelfelvétel is szükséges lehet. Az 50 ezer körüli ICT kis- és középvállalkozás között nagy valószínűséggel számos célpont azonosítható, pláne annak fényében, hogy sok tulajdonos 20-40 évnyi tevékenység után az utódlásban vagy éppen a cégértékesítésben gondolkodik.

	Árfolyam	Bevont tőke	Túljegyzés
2020. április 30.	2 000 HUF	1 100 000 000 HUF	10%
2021. június 25.	3 100 HUF	264 947 700 HUF	6%
Összesen	-	1 364 947 700 HUF	-

Első kereskedési nap az új részvényekkel:

2021.07.12



**ÚJ RÉSZVÉNYEK
KIBOCSÁTÁSA**



**FRISS TŐKE A NÖVEKEDÉS
BIZTOSÍTÁSÁHOZ**



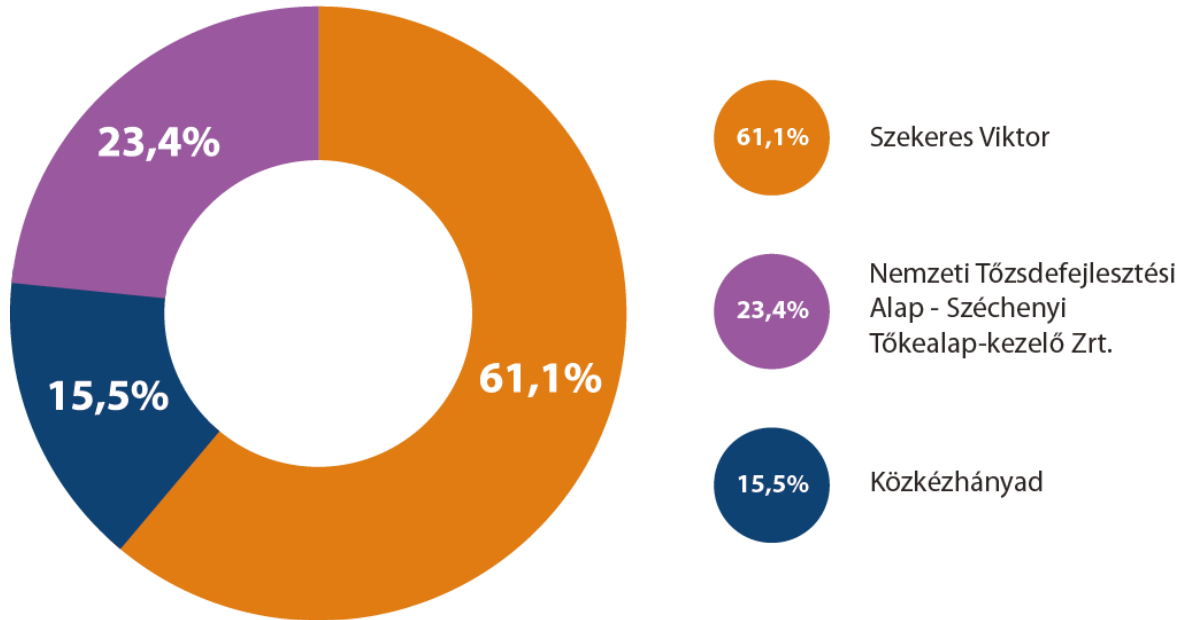
**NÖVEKVŐ
KÖZKÉZHÁNYAD**

+51%
közkezhányad
növekedés



**NAGYOBB TŐZSDEI
FORGALOM**

Tulajdonosi szerkezet tőkeemelést követően



* Nincs tulajdonrész visszavásárlási kötelezettség, nincsenek más tulajdonoshoz képest többletjogai (SZTA)

** 2021.07.12-ei állapot szerint, 2021.09.22-ei részvény-tizedelés előtti számok!

Részvényes neve	Birtokolt részvény mennyisége (db)
Szekeres Viktor	1.000.000
Nemzeti Tőzsdéfejlesztési Alap - Széchenyi Tőkealap-kezelő Zrt.*	382.138
Közkézhányad	253.329
Összesen	1.635.467

**

TULAJDONT MEGTESTESÍTŐ RÉSZVÉNYEK TÍPUSA

Gloster törzsrészvény	
ISIN	HU0000173901
Névérték	100 HUF

**

Részvény-tizedelés a likviditás érdekében

A Társaság Közgyűlése a likviditás növelése érdekében 03/2021. (08.19.) sz. közgyűlési határozattal döntött a részvények tizedeléséről.

A részvényfelosztás menetrendje:

- ◆ 2021. szeptember 21.
az utolsó kereskedési nap a (régi) 100 forint névértékű „A” sorozatú GLOSTER törzsrészvényekkel (ISIN HU0000173901) a Budapesti Értéktőzsdén.
- ◆ 2021. szeptember 22.
az első kereskedési nap az (új) 10 forint névértékű „A” sorozatú GLOSTER törzsrészvényekkel (ISIN HU0000189600) a Budapesti Értéktőzsdén.

A részvényeseknek nincs tennivalója, a régi 100 forint névértékű részvények (ISIN HU0000173901) cseréje az új 10 forint névértékűre (ISIN HU0000189600) automatikusan történik!

További befektetői információk

- **Információs dokumentum (2020.04.09.)**
https://www.gloster.hu/uploads/befektetoknek/alapinformaciok/informacios_dokumentum/glosterinfodok_bet_elfogaott_final_2020_04_09_11_04.pdf
- **2020. februári befektetői prezentáció (2020.04.30.)**
https://www.gloster.hu/uploads/befektetoknek/alapinformaciok/befektetoi-prezentacio/2020_befektetoi_prez_04.pdf
- **2020-as féléves beszámoló (2020.09.29.)**
https://www.gloster.hu/uploads/befektetoknek/penzugyi-jelentesek/2020-eves-penzugyi-jelentesek/Gloster_22Flvesjelentes.pdf
- **2020-2021 jövőkép és stratégia (2021.04.07.)**
https://gloster.hu/uploads/befektetoknek/kozzetel/rendkivuli_tajekoztatasok/GlosterNyrt-strategiai-tervek-prezentacio.pdf
- **2020. éves jelentés (2021.04.30.)**
https://gloster.hu/uploads/befektetoknek/kozzetel/rendkivuli_tajekoztatasok/GlosterNyrt-strategiai-tervek-prezentacio.pdf

GLOSTER RÉSZVÉNY ELÉRHETŐSÉGE

Cégnév	Online	Telefonon
CONCORDE Értékpapír Zrt.	-	+36 1 489 2200
EQUILOR Befektetési Zrt.	-	személyes kapcsolattartón keresztül
ERSTE Befektetési Zrt.	NetBroker	személyes kapcsolattartón keresztül
KBC Securities Magyarországi Fióktelepe	WebBroker, MobilBroker	személyes kapcsolattartón keresztül
MKB Bank Zrt.	NetBróker	+36 80 333 660
RAIFFEISEN Bank Zrt.	Internet Brokering	+36 40 48 48 48
Random Capital Broker Zrt.	Netboon, Randi, Mobil broker	-
SPB Befektetési Zrt.	-	személyes kapcsolattartón keresztül
UniCredit Bank Hungary Zrt.	E-bank Vállalati - SpectraNet	+36 1 325 3200

Nyilatkozat

Jelen tájékoztatót a **Gloster Infokommunikációs Nyrt.** készítette (székhelye: 2142 Nagytarcsa, Csonka János u 1/a). Jelen tájékoztató kizárólag tényszerű információkat és ésszerű kalkulációkon alapuló ésszerű következtetéseket tartalmaz, amelyeket az arra jogosultak a vonatkozó jogszabályi kötelezettségeknek megfelelően hoztak nyilvánosságra. Jelen tájékoztató a Tpt. (a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény) 5.§ (1) bekezdés 9. Pontja értelmében nem minősül „befektetési ajánlásnak” és a Bszt. (a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény) 4.§ (2) bekezdés 8. Pontja alapján nem tartalmaz befektetési elemzésre, pénzügyi eszközre, tőzsdei termékre vagy annak kibocsátójára vonatkozó olyan elemzést, javaslatot vagy más információt, amelynek nyilvánosságra hozatala önmagában, vagy bármely más módon befolyásolhatja a befektetőt, hogy saját vagy más pénzt, egyéb vagyontárgyát részben vagy egészben a tőkepiac hatásaitól tegye függővé. A Gloster Infokommunikációs Nyrt., valamint képviselői nem vállalnak felelősséget a jelen tájékoztató adataiból levont következtetéseken alapuló befektetési döntésekért, azok hátrányos jogi következményeiért, illetve pénzügyi veszteségeikért.



GLOSTER INFOKOMMUNIKÁCIÓS NYRT.

2142 Nagytarcsa, Csonka János utca 1/A A/2. ép.

info@gloster.hu • www.gloster.hu

+36 1 456 8010