



## Gloster Infokommunikációs Nyrt.

### Vállalati adatok

Ajánlás	Tartás
Célfárfolyam	HUF 1 396
Záróár	HUF 956
52 hetes kereskedési sáv	HUF 928 – 1 120
Piaci kapitalizáció (millió forint)	17 377
Átlagos napi forgalom (1 év átlaga, db)	1 390
Bloomberg-kód	GLOSTER HB

Czibere Ákos

Elemző

+36 1 436 9539

[akos.czibere@equilor.hu](mailto:akos.czibere@equilor.hu)

## Felvásárlások után integráció

A Gloster 2023. november 27-ei közzététele szerint 2024 januártól Gloster Level Up néven vállalatfejlesztési programba kezd: a program elsődleges célja a korábbi évek során felvásárolt cégek és az anyavállalat közötti szinergiák hatékonyabb kihasználása. A bejelentéssel lezárul a nagyrészt felvásárlások által fűtött növekedés időszaka, és a stratégia fókuszában a továbbiakban a leányvállalatok integrációja lesz. A tájékoztatás alapján a program hatására a Gloster 200 millió forintos eredményjavulást prognosztizál. Az intézkedések az alábbi területekre terjednek ki:

- A Gloster Treasury létrehozásával kialakul a cégcsoport belső cash-pool menedzsmentje, ami emellett a finanszírozással kapcsolatos feladatokat és a szabad készpénzállomány kezelését is végezni fogja.
- A társaság megpróbálja kihasználni a rendelkezésre álló keretek között az adótervezési lehetőségeket is, nemzetközi adótanácsadó cég bevonásával.
- A Gloster költségoptimalizálást hajt végre, a flotta- és bérleti szerződéseket is felülvizsgálja.
- A társaság és a leányvállalatainak az informatikai rendszereit egységesíti.
- A Rendszerintegrációs és a Felhő üzletág értékesítési csapatát összevonja, az új értékesítési csapat mindkét üzletág kínálatát értékesíteni fogja, kihasználva a keresztértékesítési lehetőségeket.
- A Rendszerintegrációs és Felhő üzletág költségstruktúráját racionalizálja, a két üzletágat egységes irányítás alá vonja.
- Személyi változásokat hajt végre a társaság 2024. január 1-jétől.

2023. első félévében a Gloster EBITDA marzsa 9,6 százalékra szűkült a költségoldali tételek árbevétel-növekedést meghaladó emelkedése miatt. A Level Up program következtében, és az új társaságok integrálásához szükséges, valamint az IFRS-áttéréshez kapcsolódó tételek hiányában a 2024-es EBITDA marzs javulása várható. A meghirdetett program a Gloster stratégiájához illeszkedő következetes és logikus lépés, amivel a társaság jobban kihasználhatja a rendelkezésre álló szinergiákat, és közelebb kerülhet a 2025-re kitűzött tervszámokhoz. Mindezek alapján továbbra is megalapozottnak látjuk a korábban modellezett 1 396 forintos célárat.



**Equilor Befektetési Zrt.**

A Budapesti, a Varsói és a Prágai Értéktőzsdék tagja

1026 Budapest, Pasaréti út 122-124.

Telefon: 430 3980 | Fax: 430 3981

equilor@equilor.hu

[www.equilor.hu](http://www.equilor.hu)

**Elemzés**

Czibere Ákos

Elemző

(+36 1) 436 9536

akos.czibere@equilor.hu

Árokszállási Zoltán, CFA

Vezető Elemző

(+36 1) 436 7012

zoltan.arokszallasi@equilor.hu

**Intézményi Üzletág**

Szabó Attila József

Sales Trader

(+36 1) 808 9200

attila.szabo@equilor.hu

**Értékpapír Üzletág**

Vavrek Zsolt

Prémium Befektetési  
Szolgáltatások Igazgató

(+36 1) 430 3991

zsolt.vavrek@equilor.hu

**Private Banking**

Szüle Máté

Private Banking

(+36 1) 808 9221

mate.szule@equilor.hu

**Jogi nyilatkozat**

Jelen befektetési elemzést az EQUILOR Befektetési Zrt. (1026 Budapest, Pasaréti út 122-124.; Cg. 01-10-041431; a továbbiakban: EQUILOR) készítette. Az EQUILOR a Magyar Nemzeti Bank (1013 Budapest, Krisztina krt. 39; a továbbiakban: MNB) által felügyelt befektetési vállalkozás. A befektetési elemzés a Gloster Infokommunikációs Nyrt. (a továbbiakban: Gloster) megbízásából készült, a Gloster által fizetett díj ellenében. A befektetési elemzést az EQUILOR függetlenül, objektív szempontok alapján készítette a vonatkozó jogszabályoknak megfelelően. Amennyiben az EQUILOR a befektetési elemzés tervezetét a közzététel előtt az EQUILOR tényszerű ellenőrzés céljából megküldte a Glosternek, a tényszerű ellenőrzés céljából a Glosternek megküldött tervezet nem tartalmazott értékelést, befektetői összefoglalót, ajánlást, célárát.

A jogszabályi előírásoknak megfelelően az érintett vállalat tényszerű ellenőrzése kizárólag az elemzésben szereplő adatok helyességének ellenőrzésére korlátozódik. Jelen befektetési elemzés 2023. október 5. napján 12 óra 00 perckor készült el, és publikálásának határideje 2023. október 6. napja 9 óra 00 perc.

Az EQUILOR befektetési elemzéseiben megfogalmazott ajánlások jelentése a következő:

**VÉTEL:** a részvény várhatóan 20 százaléknál feletti összesített hozamot ér el a következő 12 hónapban.

**TARTÁS:** a részvény várhatóan 0-20 százaléknál közötti összesített hozamot ér el a következő 12 hónapban.

**ELADÁS:** a részvény várhatóan negatív összesített hozamot ér el a következő 12 hónapban.

**KORLÁTOZOTT:** A pénzügyi előrejelzéseket és/vagy minősítést és/vagy a célárfolyam közzétételét korlátozzák compliance vagy egyéb szabályozási/jogi megfontolások, például tilalmi időszak vagy összeférhetlenség.

**FELÜLVIZSGÁLAT ALATT:** A minősítés felülvizsgálat alá kerül, amennyiben azt a cég stratégiájában bekövetkező változás indokolja.

**ÁTMENETILEG FELFÜGGESZTVE:** Az elemzést végző személyi körben bekövetkezett változások miatt a részvények minősítésének és/vagy árfolyamcéljának és/vagy pénzügyi előrejelzéseinek közzététele átmenetileg felfüggesztésre kerül.

Jelen befektetési elemzésben szereplő pénzügyi eszköz ára – eltérő rendelkezés hiányában – az előző napi, BÉT záróárfolyam alapján került meghatározásra. A célárfolyam meghatározásához használt módszerek és az árfolyamcél elérésével kapcsolatos kockázattértékelés az elemzéssel érintett vállalatról, kibocsátóról rendelkezésre álló legfrissebb jelentések, gyorsjelentések alapján kerülnek összeállításra.

Az EQUILOR egyes befektetési, pénzügyi elemzéséhez kapcsoló jogi nyilatkozatok

Társaság	Jogi nyilatkozat
Waberer's	1

- 1 A társaság jelenleg vagy az elmúlt 12 hónapban vállalati tanácsadói vagy pénzügyi szolgáltatást kapott az EQUILOR-tól.
- 2 Az EQUILOR az elmúlt 12 hónapban vállalati pénzügyi vagy befektetési szolgáltatásokat kapott a vállalattól, díj ellenében.
- 3 Az EQUILOR az elmúlt 12 hónapban forgalmazója vagy társ-forgalmazója volt a vállalat pénzügyi eszközeinek nyilvánosan közzétett ajánlatnak.
- 4 Az EQUILOR az elmúlt 12 hónapban közvetítőként járt el a vállalat számára.
- 5 Az EQUILOR a vállalat pénzügyi eszközeinek árjegyzője vagy likviditás-biztosítója.

- 6 Az EQUILOR az elmúlt 12 hónapban a fenti 1., 3., 4. vagy 5. pontokban felsorolt szolgáltatásokon kívül egyéb, az Európai Parlament és a Tanács 2014/65/EU irányelvének A. vagy B. szakaszában vagy I. mellékletében felsorolt szolgáltatásokat nyújtotta a vállalat számára, illetve a vállalatot díjat kapott ilyen szolgáltatásokért.
- 7 Jelen befektetési elemzés elkészítéséért felelős személyek, elemzők vállalati részvényeket vásároltak/kaptak a részvények nyilvános ajánlattétele előtt; a beszerzési áruk és a beszerzés dátuma fent megadásra kerültek.
- 8 Jelen befektetési elemzés elkészítéséért felelős személyek, elemzők közvetlenül birtokolnak a vállalat által kibocsátott értékpapírokat.
- 9 Az EQUILOR vagy annak kapcsolódó vállalkozásának partnere, igazgatója, tisztségviselője, alkalmazottja vagy meghatalmazottja, illetve azoknak egy közös háztartásban élő személyek, a vállalat tisztségviselője vagy igazgatója, illetve a vállalat tanácsadója vagy vezetőségének tagja.
- 10 Az EQUILOR vagy kapcsolódó vállalkozása olyan nettó hosszú vagy rövid pozícióval rendelkezik, amely meghaladja a vállalat által kibocsátott, az Európai Parlament és a Tanács 236/2012/EU rendeletének 3. cikke, illetve a Bizottság 918/2012/EU felhatalmazáson alapuló rendeletének III. és IV. fejezete szerint meghatározott részvénnytőkéjének 0,5%-át.
- 11 A vállalat az EQUILOR vagy kapcsolódó vállalkozása teljes kibocsátott részvénnytőkéjének több mint 5%-át birtokolja.
- Az EQUILOR ajánlásainak teljes listája a <https://www.EQUILOR.hu/wp-content/uploads/2019/11/ajanlasok.pdf> weboldalon található. Az EQUILOR a befektetési elemzés aktualizálást az adott vállalatra, ágazatra vagy piacra irányuló olyan események bekövetkezése esetén végzi el, melyek a befektetési elemzésben kifejtett várakozásokra lényeges hatást gyakorolhatnak. Az EQUILOR és a Gloster közötti megállapodással összhangban az EQUILOR évente felülvizsgálja a befektetési elemzést, valamint a Gloster féléves pénzügyi eredményeinek és/vagy lényeges vállalati események közzétételét követően elemzési frissítést/jegyzetet készít.
- Jelen befektetési elemzés elkészítéséért felelős személyek, elemzők díjazása az EQUILOR összbevételeiből, így befektetési és kiegészítő befektetési szolgáltatások bevételeiből eredő üzleti eredményen alapul. Az elemzők sem a múltban sem a jövőben nem részesülhetnek olyan külön díjazásban, mely közvetlenül a befektetési elemzésben szereplő ajánlásokon alapul, vagy ahhoz kapcsolódik. Az EQUILOR és kapcsolódó vállalkozásai egyéb üzleti kapcsolatban állhatnak a befektetési elemzés tárgyát képező vállalattal, és jóhiszeműen, a jogszabályi keretek figyelembevételével kereskedhetnek az elemzés tárgyát képező pénzügyi eszközökkel, akár mint megbízók, saját számlás kereskedés tekintetében vagy megbízók, ügyfeleik megbízásai alapján. Ennek megfelelően az EQUILOR vagy kapcsolódó vállalkozásai, megbízók és alkalmazottjai (kivéve a jelen befektetési elemzést készítőket, illetőleg az esetleges kereskedési korlátozásban érintett személyeket) bármikor rendelkezhetnek vételi vagy eladási pozícióval az elemzés tárgyát képező pénzügyi eszközökben, vagy ezeken alapuló opciós, határidős termékekben, vagy más származtatott eszközökben. Az EQUILOR az elemzések készítése és közzététele során felmerülő összeférhetlenségi helyzeteket elkövetett adatbázisok, hozzáférések használatával, az információáramlás szabályozásával és a Belső ellenőrzési, Compliance területek által felügyelt kínai falakkal és megfelelő szervezeti megoldásokkal kezeli. További információk honlapunkon a <https://www.EQUILOR.hu/mifid/> címen érhetők el. A jelen befektetési elemzésben szereplő információkat az EQUILOR megbízhatónak vélt forrásból állította össze, azonban az EQUILOR-ra vonatkozó információk kivételével az EQUILOR, annak kapcsolódó vállalkozásai vagy bármely más személy nem vállal és vállalhat felelősséget az információk pontosságára, teljességére vagy helyességére vonatkozóan. Az elemzésben szereplő tények, feltételezések, becslések EQUILOR általi független ellenőrzésére nem került sor. A jelen befektetési elemzésben szereplő valamennyi becslés, vélemény és egyéb információ az EQUILOR a jelen befektetési elemzés időpontjában érvényes értékelésén alapul, amelyeket az EQUILOR előzetes értesítés nélkül megváltoztathat. A befektetési elemzésben foglalt vélemény módosulásáról az EQUILOR az érintettek értesítésére jogosult, azonban nem köteles és ezért való felelősségét kizárja. Az EQUILOR értékesítői, kereskedői és egyéb szakemberei olyan szóbeli vagy írásbeli piaci kommentárokat vagy kereskedési stratégiákat fogalmazhatnak meg, adhatnak át ügyfeleknek, amelyek a jelen befektetési kutatásban kifejtett véleményekkel ellentétes véleményt tükröznek. Az EQUILOR, annak kapcsolódó vállalkozásai hozhatnak olyan befektetési döntéseket, amelyek nem állnak összhangban a jelen befektetési kutatásban kifejtett ajánlásokkal vagy véleményekkel. Jelen dokumentum sem önmagában, sem részben nem képez ajánlatot, vagy felhívást semmilyen pénzügyi eszköz jegyzésére, vagy megvásárlására, tartására, értékesítésére és sem maga a dokumentum, sem annak bármely tartalma nem tekinthető semmilyen szerződéskötésre, vagy kötelezettségvállalásra történő ösztönzésnek, így a dokumentumban szereplő információk csak saját felelősségre használhatók fel. Az EQUILOR Zrt. nem vállal felelősséget arra, hogy a dokumentumban megfogalmazott előrejelzések és kockázatok a piaci várakozásokat tükrözik és a valóságban is beigazolódnak. A dokumentumban foglalt számszerű adatok kizárólag tájékoztató jelleggel bírnak, csak a szerző(k) adott időpontban készített véleményét tükrözik és későbbi módosítás tárgyát képezhetik. Jelen befektetési elemzés nem minősíthető, és semmilyen körülmények között nem értelmezhető bármely joghatóság alatt működő, az adott joghatóság szabályai szerinti szolgáltatásnyújtáshoz szükséges engedéllyel nem rendelkező személy vagy szervezet felhívásaként brókeri, értékpapírkereskedelmi tevékenység végzésére. A dokumentumban deklarált tájékoztatások kapcsán nem kerültek figyelembevételre az egyes dokumentumhoz hozzáférő befektetők pénzügyi ismeretei, egyedi befektetési céljai, kockázatvállaló képessége.
- Az EQUILOR nem vállal felelősséget a jogszabályi változásokból eredő jogkövetkezményekért, továbbá az adózással kapcsolatos vonatkozó jogszabályi rendelkezések a kiadványban szereplőtől eltérő értelmezéséből adódó esetleges következményekért sem. Felhívjuk a figyelmet arra, hogy az adójogszabályok értelmezése és azok alkalmazása kizárólag az adózó felelőssége, ugyanis a tényleges, pontos adókötelezettség mértékére számos egyedi tényező lehet hatással, ezért ezt minden esetben egyedi vizsgálatnak, felmérésnek kell megelőznie.
- A dokumentumhoz kapcsolódó teljes jogi nyilatkozat honlapunkon a <http://www.EQUILOR.hu/mifid/> címen Jogi nyilatkozat az EQUILOR által küldött hírlevelekhez, tájékoztatásokhoz, kiadványokhoz pontban érhető el. Kérjük, hogy a dokumentumban foglaltak helyes értelmezése érdekében a teljes jogi nyilatkozatot olvassa el!