



Gloster Infokommunikációs Nyrt. – 2022 féléves beszámoló

Vállalati adatok

Ajánlás	Tartás
Célfolyam	HUF 1 396
Záróár	HUF 1 060
52 hetes kereskedési sáv	HUF 480 – 1 330
Piaci kapitalizáció (millió forint)	18 388
Átlagos napi forgalom (1 év átlaga, db)	4 362
Bloomberg-kód	GLOSTER HB



Sággy Balázs, CFA, FRM
 Senior Elemző
 +361 808 9218
 balazs.saghy@equilor.hu

Jó úton halad a 2025-ös tervek megvalósítása felé a Gloster

A Gloster 2022 első féléves beszámolója alapján a társaság a tervek szerint halad a növekedési stratégia megvalósításával. Egy év leforgása alatt az árbevétel 49 százalékkal 2 613 millió forintra növekedett, az adózott eredmény 311 százalékkal 144 millió forintra nőtt, és az EBITDA 95 százalékkal, 301 millió forintra emelkedett. A beszámoló alapján működési szempontból egyre jobban tervezhetővé válik az üzletmenet: az árbevétel közel kétharmada már rendszeres árbevétel, és több mint negyede exportból származik. A menedzsment elmondása szerint az ügyfélmegbízások és a nyitott rendelésállomány alapján biztatóak a kilátások a második félévre is: a teljesítési elszámolás rendje, és a megrendelések éven belüli ciklikussága miatt várhatóan az első félévnél erősebben alakulhat az év hátralevő része.

millió forint	2021 H1	2022 H1	Equilor 2022 egész éves várakozás	időarányos tény/várakozás
Intelligens épületek	59	157	219	144%
Networking & IT infrastruktúra	1 052	746	2 332	64%
Kibervédelem	288	301	650	93%
Felhő	360	546	1 146	95%
Nemzetközi szoftverfejlesztés	-	863	1 707	101%
Árbevétel	1 759	2 613	6 054	86%

A növekedés motorja az utóbbi évben alakult **Nemzetközi Szoftverfejlesztés** üzletág, és a jelentősen kibővült **Felhő Technológia** üzletág: mindkettő felvásárlással került a Gloster csoporthoz, és 2022 első félévére már az árbevétel több mint felét ez a két üzletág hozta. A menedzsment megerősítette, hogy mind az organikus, mind az akvizíciós növekedés középpontjában a nemzetközi szoftverfejlesztés és a felhő alapú megoldások vannak.

A chiphiány és a szállítási nehézségek továbbra is visszafogják a **Networking és IT infrastruktúra** üzletág forgalmát. Az ügyfelek egy része nyitott helyettesítő termékekre, de sok ügyfélnél nincs ilyenre lehetőség, és kitolódik a teljesítés: kivárvák a hosszú szállítási időtartamot, így a bevételek jó része később realizálódik. Az ellátási problémák a menedzsment várakozásai szerint 2023 második felére oldódhatnak. A hazai IT megrendelési szokások miatt a Networking és IT infrastruktúra üzletág ügyfélmegrendeléseit év végére koncentrálnak; a szezonális figyelembevételével a 2022-es üzletági várakozások továbbra is elérhetőek.

A **Kibervédelem** üzletág bevételeinek nagy része jól tervezhető, megújuló licencbevétel, ugyanakkor folyamatosan bővülő ügyfélkör mellett itt is megfigyelhető egy enyhébb mértékű szezonális az előző évek tapasztalata alapján: emiatt az év második felében az első félévit meghaladó bevételre lehet számítani.

Jelentősen kibővült az **Intelligens Épületek** üzletág szolgáltatásainak köre, hogy ellensúlyozni tudják az építőipari szektorban várható visszaesést: nagy keresletnek örvendő hőszivattyú és napelem kiépítésre irányuló kompetenciákat hoztak létre, aminek köszönhetően nőnek a bevételek.

A növekedés legmeghatározóbb korlátja, és egyben kockázata továbbra is az **emberi erőforrás** területén van: a munkatársak toborzása, megtartása, motiválása a jelenlegi inflációs környezetben egyre több ráfordítást igényel. A Gloster működési költségintéjén ez meg is látszik: a modellünk alapján a 2022-re várt személyi ráfordítások 58 százalékánál tart az első félév elteltével a Társaság. A menedzsment tájékoztatása szerint az inflációs hatásra évközi béremelésekkel reagálnak, továbbá a forintgyengülés hatása ugyan féléves csúszással beépül a munkavállalók egyre növekvő bérigényeibe, de a cégcsoport árbevételének több mint 70 százaléka euro vagy euro alapú forint, így meg tudják adni a megalapozott bérigényeket.



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

Elemzés

Török Lajos Dániel, CFA

Vezető Elemző

(+36 30) 213 4340

lajos.torok@equilor.hu

Sághy Balázs, CFA, FRM

Senior Elemző

(+36 1) 808 9218

balazs.saghy@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, befektetési összefoglalót, ajánlást, célárat. A jogszabályi előírásoknak megfelelően az érintett vállalat tényszerű ellenőrzése kizárólag az elemzésben szereplő adatok helyességének ellenőrzésére korlátozódik. Jelen befektetési elemzés 2022. július 5. napján 12 óra 00 perckor készült el, és publikálásának határideje 2022. július 6. napja 9 óra 00 perc.

Az EQUILOR befektetési elemzéseiben megfogalmazott ajánlások jelentése a következő:

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

TARTÁS: a részvény várhatóan 0-20 százalékos 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 célárnyom közzétételét korlátozzák compliance vagy egyéb szabályozási/jogi megfontolások, például tilalmi időszak vagy összeférhetetlenség.

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 célárnyom 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 kapcsolódó 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 vállalattól díjat kapott ilyen szolgáltatásokért.
- 7 Jelen befektetési elemzés elkészítéséért felelős személyek, elemzők vállalati részvényeket vásároltak/kaptak a részvények nyilvános ajánlattétele előtt; a beszerzési árak 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 azokkal 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 részvénytőkéjének 0,5%-át.
- 11 A vállalat az EQUILOR vagy kapcsolódó vállalkozása teljes kibocsátott részvénytőkéjének 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 aktualizálását 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 fél éves pénzügyi eredményeinek és/vagy lényeges vállalati események közzétételét követően elemzési frissítést/jegyzetet készít.

Jelen befektetési elemzés elkészítéséért felelős személyek, elemzők díjazása az EQUILOR összevételeiből, 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 ajánlás alapján, vagy ahhoz kapcsolódik. Az EQUILOR és kapcsolódó vállalkozásai egyéb üzleti kapcsolatban állhatnak a befektetési elemzés tárgyát képező vállalattal, és jöhszeműen, a jogszabályi keretek figyelembevételével kereskedhetnek az elemzés tárgyát képező pénzügyi eszközökkel, akár mint megbízók, saját

számlás kereskedés tekintetében vagy megbízóik, ügyfeleik megbízásai alapján. Ennek megfelelően az EQUILOR vagy kapcsolt vállalkozásai, megbízóik és alkalmazottjaik (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 elkülönített 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 megbízhatóan vélt forrásból állította össze, azonban az EQUILOR-ra vonatkozó információk kivételével az EQUILOR, annak kapcsolt 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 kapcsolt 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 szerződés-kötésre, vagy kötelezettségvállalásra történő ösztönzésként, 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!