

Clubul Investitorilor

- Bogdan Popescu -

Octombrie 2019

Adobe Inc. (NASDAQ:ADBE)

Adobe este o companie care dezvoltă software și oferă o linie de aplicații software și servicii folosite de fotografi, creatori video profesioniști, marketeri, dezvoltatori de aplicații, întreprinderi și consumatori pentru crearea și dezvoltarea de conținut digital. Adobe operează în trei segmente: Media Digitală, Experiență Digitală și Publicare. Segmentul Media Digitală este cel mai important și a generat 73% din veniturile pe anul 2018. Aplicațiile din acest segment sunt bine-cunoscutele Adobe Reader, Photoshop, Lightroom, etc.

Segmentul Experiență Digitală este unul în creștere pentru companie și oferă soluții de creare, gestionare, executare, măsurare și optimizare de materiale de marketing și publicitate digitală. Segmentul de Publicare este o afacere moștenită.



Adobe Inc. - grafic pret actiuni ultimii 5 ani - Sursa bigcharts

Nota: Aștept sugestii și orice fel de feedback la adresa bogdan@academiadeantreprenori.ro. ©Abundance Education S.R.L. Toate drepturile rezervate. Orice reproducere, copiere sau redistribuire a acestui raport este interzisă fără acordul scris al Abundance Education S.R.L. Aceste studii sunt bazate pe rapoartele financiare emise de companii, altfel de rapoarte depuse la SEC, evenimente importante, interviuri, comunicate de presă, plus propria experiență în investiții. Poate conține erori și nu recomand să iei decizia de a investi doar pe baza acestor rapoarte.

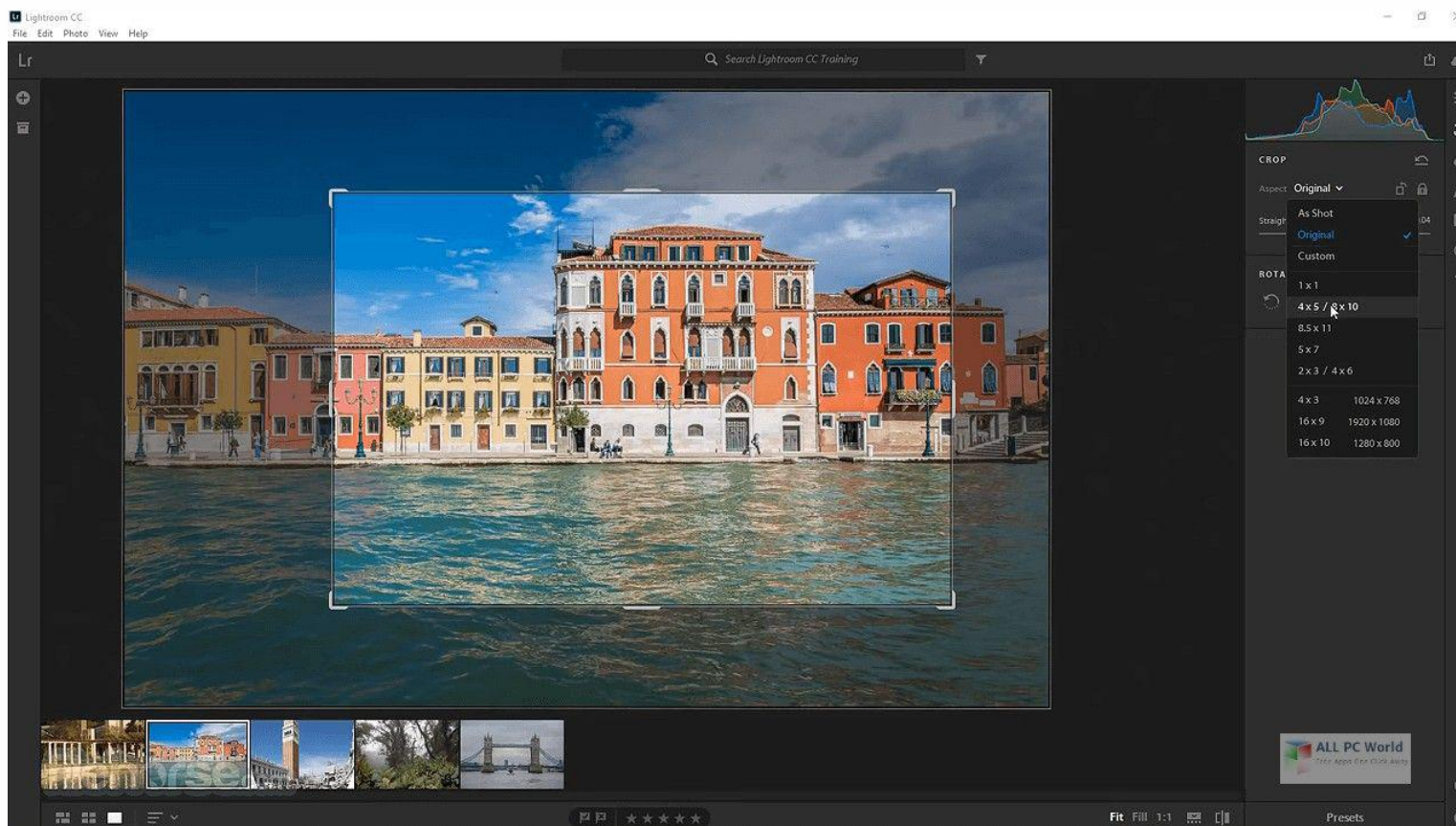
Produsele și serviciile companiei sunt vândute prin mai multe canale: propriul departament de vânzări, prin intermediul magazinelor de aplicații (Google Play, App Store, etc) și pe site-ul său web la adobe.com. Adobe are sediul în San Jose, CA.

Cele mai importante argumente pentru investitia in Adobe

- Furnizor principal de soluții software pentru creatori de continut și profesioniști in domeniul marketing-ului.
- Beneficiază de o piața aflata intr-o expansiune exploziva: creare de continut video digital, plus creare și gestionarea de publicitate.
- Venituri recurente mari, model de afaceri cu marjă ridicată.
- Multiple căi de creștere, inclusiv achiziții noi de utilizatori, Experiență Digitală (CXM) și extindere internațională.

Simbol	ADBE
Bursa.....	NASDAQ
Pret recent acțiuni.....	\$276.96
Capitalizare bursiera.....	\$131 miliarde
P/E(ultimul an).....	49
Pret/Vânzări(ultimul an).....	12.3
Datorii TL/Capital Propriu(ultimul Trim).....	0.42
Marjă Profit Brut.....	74%
Marjă Profit Net.....	24%
RA (ROA).....	14
RI (ROI).....	21
RCP (ROE).....	28
Creștere Venituri vs anul prec.....	25%
Creștere EPS vs. anul prec.....	10%

- Parteneriat cu lideri din industrie, cum ar fi Microsoft, Accenture, SAP și ServiceNow pentru a continua trend-ul de creștere.
- Veniturile și EPS vor crește cu 18%, respectiv 24% în 2020.
- Se tranzacționează la 29 x EPS-ul estimat pentru 2020 (\$9,70)



Nota: Aștept sugestii și orice fel de feedback la adresa bogdan@academiadeantreprenori.ro. ©Abundance Education S.R.L. Toate drepturile rezervate. Orice reproducere, copiere sau redistribuire a acestui raport e interzisă fără acordul scris al Abundance Education S.R.L. Aceste studii sunt bazate pe rapoartele financiare emise de companii, altfel de rapoarte depuse la SEC, evenimente importante, interviuri, comunicate de presă, plus propria experiență în investiții. Poate conține erori și nu recomand să iei decizia de a investi doar pe baza acestor rapoarte.

Rezultatele ultimului trimestru

În al doilea trimestru, venitul a crescut cu 25% față de anul 2018, până la \$2,7 miliarde. Profitul (EPS) a crescut cu 10%, până la \$1,83. Cel mai mare segment de afaceri al Adobe, Digital Media, a avut o creștere a veniturilor de 22% de la an la an. Segmentul Experiență Digitală, care conține recent achiziționatele Magento și Marketo, au avut venituri de \$783,5 milioane, cu 34% mai mari decât aceeași perioadă a anului trecut.

Perspective 2019-2020

Adobe e o companie simbol pentru transformarea digitală și e prezenta ca lider al acestei industrii încă de la început. Aplicațiile Adobe au devenit rapid produsele preferate de utilizatori în categoriile respective. Adobe Reader este aplicația standard pentru citirea PDF-urilor. De Photoshop ce să mai spun? Ca și Google, a devenit de ceva timp un verb. Probabil și tu ai *fotoșopat* chestii... Pentru cei care nu cunosc, e un program de editare și creare imagini.

Ca rezultat al acestei poziții de piață, compania ar trebui să continue să-și crească baza de clienți, în paralel cu tendința de creștere a conținutului digital.

Adobe beneficiază și de creștere popularității aplicațiilor precum YouTube și Instagram pe care toată lumea are o poveste de spus. Adobe Creative Cloud e magazin-ul cu toate uneltele necesare oamenilor pentru a crea acea poveste. Pe

Nota: Aștept sugestii și orice fel de feedback la adresa bogdan@academiadeantreprenori.ro. ©Abundance Education S.R.L. Toate drepturile rezervate. Orice reproducere, copiere sau redistribuire a acestui raport e interzisă fără acordul scris al Abundance Education S.R.L. Aceste studii sunt bazate pe rapoartele financiare emise de companii, altfel de rapoarte depuse la SEC, evenimente importante, interviuri, comunicate de presă, plus propria experiență în investiții. Poate conține erori și nu recomand să iei decizia de a investi doar pe baza acestor rapoarte.

masura ce mai multi oameni folosesc aceste aplicatii pentru a crea platforme personale (blog-uri, canale youtube, conturi de Social Media) sau profesionale (agentii de publicitate), Adobe își va crește baza de utilizatori. In acelasi timp, rețele mobile mai rapide (5G), cresterea performantelor smartphone-urilor și computerelor, plus modificările aduse aplicațiilor vor propulsa mai mult afacerea.

Pe partea de clienti corporate, transformarea digitală e de asemenea în atenta tuturor. Consumatorii de astăzi vor ca afacerile cu care interacționeaza sa ofere servicii personalizate, in timp real si experiență digitală. Prin afacerea sa de Experiență Digitală (sau CXM), Adobe oferă ceea ce spun ei ca e cel mai bun software pentru companiile ce doresc sa ofere clientilor această experiență. În ciuda faptului că in acest segment concureaza cu Salesforce, Adobe e convinsa ca piața e atât de masivă încât există loc suficient si pentru produsele lor sa creasca.

In ceea ce priveste modelul de afaceri, nu-ti poti dori mai mult. Adobe are un mare procent din venituri pe baza recurenta. 88% din veniturile sale din 2018 au fost bazate pe abonamente. Compania se afla in pozitia in care are multa libertate in a dicta preturile (unul dintre criteriile de investitii ale lui Warren Buffett). Strategia de creștere pentru Creative Cloud va continua să fie achiziția de clienti noi. Compania se așteaptă la creșterea segmentului Experienta Digitala și lucreaza activ pentru o mai puternica extindere internațională.

Nota: Astept sugestii si orice fel de feedback la adresa bogdan@academiadeantreprenori.ro. ©Abundance Education S.R.L. Toate drepturile rezervate. Orice reproducere, copiere sau redistribuire a acestui raport e interzisa fara acordul scris al Abundance Education S.R.L. Aceste studii sunt bazate pe rapoartele financiare emise de companii, altfel de rapoarte depuse la SEC, evenimente importante, interviuri, comunicate de presa, plus propria experienta in investitii. Poate contine erori si nu recomand sa iei decizia de a investi doar pe baza acestor rapoarte.

Income Statement

<u>(Cont Profit si Pierdere)</u>	<u>F2018</u>	<u>F2017</u>	<u>F2016</u>	<u>F2015</u>	<u>F2014</u>	<u>F2013</u>
Venituri (\$Mil)	9,030	7,302	5,854	4,796	4,147	4,055
Profit Net (\$Mil)	2,591	1,694	1,169	630	268	290
Profit per Actiune (EPS)	5.20	3.38	2.32	1.24	0.53	0.56
Dividende	0	0	0	0	0	0

<u>Balance Sheet (Bilant)</u>	<u>F2018</u>	<u>F2017</u>	<u>F2016</u>	<u>F2015</u>	<u>F2014</u>	<u>F2013</u>
Datorii Termen Lung (\$Mil)	4,125	1,881	1,902	1,907	911	1,496
Actiuni in Circulatie(Mil)	498	501	504	507	508	513
Capital Propriu (\$Mil)	9,362	6,076	5,282	4,725	4,010	3,656

<u>Ratios Indicatori Financiar</u>	<u>F2018</u>	<u>F2017</u>	<u>F2016</u>	<u>F2015</u>	<u>F2014</u>	<u>F2013</u>
Marja Profit Net (%)	28.7	23.2	20.0	13.1	6.5	7.2
ROE	29	21	16	9	4	4
ROA	16	12	10	6	3	3
Debt/Equity Ratio	0.4	0.2	0.3	0.3	0.2	0.2
P/E (Pret/Profituri)	44	52	44	76	145	107
Price/Sales (Pret/Vânzări)	12.5	12.0	8.9	9.9	8.9	7.6
Price/Book	11.8	10.2	6.9	6.7	5.4	4.4

Nota: Astept sugestii si orice fel de feedback la adresa bogdan@academiadeantreprenori.ro. ©Abundance Education S.R.L. Toate drepturile rezervate. Orice reproducere, copiere sau redistribuire a acestui raport e interzisa fara acordul scris al Abundance Education S.R.L. Aceste studii sunt bazate pe rapoartele financiare emise de companii, altfel de rapoarte depuse la SEC, evenimente importante, interviuri, comunicate de presa, plus propria experienta in investitii. Poate contine erori si nu recomand sa iei decizia de a investi doar pe baza acestor rapoarte.

Cresterea consistenta vine cu un pret pe masură, dar justificat

Adobe are un palmares impresionant in ceea ce priveste cresterea si are in continuare perspective puternice de a continua in acest trend. Ca urmare, actiunile nu pot fi ieftine daca ne raportam la profiturile de astazi. Pretul lor e aproximativ 29 x EPS din anul 2020. Cu toate acestea, avand in vedere estimarile de cresteri ale veniturilor și profiturilor de 18%, respectiv 24% pentru anul viitor, pretul nu mai pare asa de mare, atâta timp cât compania continuă să crească la rate de peste 10% pe parcursul anilor urmatori. Dacă Adobe va reusi sa-si mentina ratele de crestere pe parcursul următorilor 3 - 5 ani, actiunile par subestimate.

ACTIUNE

Cumpără actiuni Adobe Inc. (NASDAQ: ADBE) la orice pret sub \$300.

Clubul Investitorilor Pe Luna Viitoare!

Nota: Astept sugestii si orice fel de feedback la adresa bogdan@academiadeantreprenori.ro. ©Abundance Education S.R.L. Toate drepturile rezervate. Orice reproducere, copiere sau redistribuire a acestui raport e interzisa fara acordul scris al Abundance Education S.R.L. Aceste studii sunt bazate pe rapoartele financiare emise de companii, altfel de rapoarte depuse la SEC, evenimente importante, interviuri, comunicate de presa, plus propria experienta in investitii. Poate contine erori si nu recomand sa iei decizia de a investi doar pe baza acestor rapoarte.