

K2 Holding

Podsumowanie konferencji po wynikach kwartalnych

Kupuj

Cena docelowa: 33 PLN

(z dnia: 03.09.2021)

Cena bieżąca: 22,8 PLN

Baza kosztowa

- Wyniki w 1H20 pod wpływem wsparcia covidowego (0,4mln PLN w drugim kwartale) i oszczędności dotyczących bieżących wydatków
- W 1H21 spółka odblokowała wydatki wewnętrzne m.in. funkcje centralne w HR i kontrolingu, ponosi koszty rozwoju PerfectBota
- Wyższe koszty w Oktawave związane były z dokańczaniem drugiego regionu dostępności data center

Perspektywy w poszczególnych biznesach

- Spółka nie przewiduje straty w marketingu w 2H21 (mimo negatywnej kontrybucji z PerfectBot i utraty dużego klienta)
- Oczekiwany dalszy wzrost segmentu software i chmurowego, druga połowa roku powinna być lepsza
- Niższa aktywność dużych klientów w marketingu co udaje się odbudowywać kontraktami z mniejszymi klientami (nieco niższa rentowność ale większa dywersyfikacja)
- W sierpniu uruchomione demo bota po angielsku, uruchomienie sprzedaży w 4Q21
- Planowana inwestycja w projekt PerfectBot w 2021 to 1,6mln PLN

Pozostałe

- Obecnie w segmencie software drugi kwartał jest sezonowo najslabszy, poprawa oczekiwana w 2H21
- Wzrost MRR (powtarzalny przychód) w botach o 290% r/r (1H21 vs. 1H20)
- Dwucyfrowy udział w przychodach Fabrity z usług opartych o platformy klasy „low-code”
- Trwają rozmowy o przejęciach z kilkoma podmiotami głównie w segmencie software

Komentarz: Przekaz z konferencji odbieramy neutralnie. W drugim półroczu oczekujemy wyższego wyniku skor. EBITDA niż w pierwszym, ale zbliżonego r/r, czyli na poziomie 7,4mln PLN. Zakładamy w drugim półroczu poprawę wyniku w Oktawave przy spadku w marketingu oraz nieco lepszym software. Do potencjalnych katalizatorów w najbliższych tygodniach zaliczamy możliwe wygrane w przetargach w segmencie marketing lub pozyskanie kolejnych klientów PerfectBota, natomiast skup akcji własnych będzie wspierał kurs od 5 października.

Dominik Niszc

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: repcja@trigon.pl

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, Deweloperzy

Sales:

Paweł Szczepański, Head of Sales

Paweł Czupryński

Sebastian Kosakowski

Michał Sopiński

Hubert Kwiecień

Disclaimer

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 Dokumentcie 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 Dokumentcie.

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 Dokumentcie 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 przeszłości 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 Dokumentcie 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.