

# K2 Holding

## Podsumowanie konferencji GPW Innovation Day

**Kupuj**

Cena docelowa: 33 PLN

(z dnia: 03.09.2021)

Cena bieżąca: 21,6 PLN

- Spółka nie rozpoczęła jeszcze skupu akcji, ale nie jest to sygnał że skup się nie odbędzie.
- Odczuwalna presja na płace w drugim półroczu, spółka operuje w branżach gdzie konieczne jest zatrudnianie wysokiej klasy specjalistów. Widać możliwość przenoszenia cen na klientów. Większym problemem dla spółki jest znalezienie wystarczającej liczby programistów.
- W najbliższych miesiącach dobre wyniki oczekiwane w software przychodowo i marżowo.
- Pogorszenie wyników oczekiwane w marketingu w wyniku utraty dużego klienta.
- Nadal oczekiwane pozyskanie kolejnych klientów w PerfectBot, oczekiwany wzrost przychodów w Oktawave.
- K2 Holding pozostanie spółką dywidendową.
- Łącznie spółka ma ponad 200 klientów (plus drobniejsi klienci Oktawave), przy czym około 20 klientów generuje powyżej 1 mln przychodów.
- Spółka skupiona na rozwijaniu biznesów, dezinwestycje nie są obecnie priorytetem, otwarta na różne scenariusze w przyszłości, zgodnie z interesem interesariuszy.
- PerfectBot to biznes na wczesnym etapie, z ogromnym potencjałem ale jednocześnie bardzo ryzykowny. Zależnie od rozwoju biznesu rozważane jest pozyskanie inwestorów zewnętrznych, możliwe decyzje do końca roku.
- W tym roku grupa zainwestowała 1,5 mln PLN w rozwój PerfectBota.
- Na produkt Fast App w Fabrity w tym roku przeznaczone kilkaset tysięcy PLN.
- W spółce PerfectBot obecnie pracuje kilkanaście osób.
- Nie ma planów upublicznienia spółek zależnych na NewConnect

---

**Komentarz:** Lekko negatywny wydźwięk konferencji biorąc pod uwagę: 1) brak uzasadnienia dlaczego nie rozpoczął się skup akcji, 2) komentarz dotyczący trudności w pozyskaniu nowych pracowników (co prawda nie jest zaskakujący w kontekście obecnych trudności na rynku IT, ale może wskazywać na pewne ograniczenia jeśli chodzi o oczekiwany wzrost w segmencie software, choć z drugiej strony Zarząd wskazuje na dobre oczekiwane wyniki w tym biznesie). Zarząd podkreślał, że skupia się na budowie wartości firmy a nie najbliższych wynikach kwartalnych, co można interpretować jako studzenie oczekiwań rynku co do wyników w najbliższym okresie - zwracamy uwagę na utratę kontraktu z Carrefourem od połowy 3Q21, która będzie skutkować słabszym wynikiem w marketingu, przy czym zakładamy, że będzie to przejściowe (kilka kwartałów). **Dominik Niszczyński**

---

## 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: recepcja@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 Dokumencie 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 Dokumencie.

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 Dokumencie 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 Dokumencie 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.