

# Gamivo

**Kupuj**

## Wyniki za III kw. 2021

**Cena docelowa: 263 PLN**

(z dnia 21.10.2021)

**Potencjał wzrostu: +85%**

mIn PLN	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	y/y	q/q	3Q21P
Przychody	-	-	9,6	9,2	9,5	-	4%	10,1
EBITDA	-	-	1,9	1,3	1,6	-	24%	2,1
EBIT	-	-	1,5	0,9	1,2	-	34%	1,8
Zysk netto	-	-	1,2	1,9	1,2	-	-36%	1,7
Zysk netto skor.	-	-	0,8	1,5	0,8	-	-46%	1,4
P/E12M trailing	-	-	-	-	-	-	-	-
EV/EBITDA 12M trailing	-	-	-	-	-	-	-	-

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- GMV wyniosło 47,4 mln PLN (+24% r./r.), przychody 9,5 mln PLN (+37% r./r.)
- Liczba klientów platformy na koniec trzeciego kwartału 2021 roku przekroczyła 3,2 miliona. W okresie od lipca do września 2021 roku, konto na platformie zarejestrowało prawie 300 tys. nowych użytkowników
- OCF w III kwartale wyniósł 0,6 mln PLN, +2,1 mln PLN YTD
- Gotówka na koniec III kw. wyniosła 9,8 mln PLN

**Komentarz:** Wynik na GMV/przychodach zgodny ze wstępnymi choć widać różnice we wstępnych wynikach na poziomie operacyjnym tj. spółka podawała w raporcie dane o „zysku platformy” na poziomie 1,7 mln PLN podczas gdy ze sprawozdania finansowego wynika, że skonsolidowany zysk netto wyniósł 1,2 mln PLN, a zysk netto skorygowany o ujemny odpis firmy 0,8 mln PLN. Take-rate wyniósł w III kw. 20,1% (+0,6pp kw./kw.), co oceniamy pozytywnie. Koszty kw./kw. wyższe tylko o 1,5% pomimo sponsoringu Fame MMA, w związku z nieco wyższymi kosztami-wynagrodzeń. W prognozie, nie zakładaliśmy kosztów finansowych, które wyniosły w III kw. 0,3 mln PLN. Kluczowy dla wyników całego roku będzie IV kwartał z wieloma tytułami premier gier AAA, a także z mocnymi eventami promocyjnymi (Steam Winter Sale/ Black Friday/ Święta). **(Kacper Koproń)**

# 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

## Research:

**Grzegorz Kujawski**, Head of Research  
*Konsument, Finanse*

**Maciej Marcinowski**, Deputy Head of Research  
*Strategia, Banki, Finanse*

**Kacper Koproń**  
*Gaming, TMT*

**Katarzyna Kosiorek**  
*Biotechnologia*

**Michał Kozak**  
*Paliwa, Chemia, Energetyka*

**Dominik Niszczyński**  
*TMT*

**Łukasz Rudnik**  
*Przemysł, Wydobycie*

**David Sharma**  
*Budownictwo, Developerzy, Materiały budowlane*

## Sales:

**Paweł Szczepański**, Head of Sales

**Paweł Czupryński**

**Sebastian Kosakowski**

**Michał Sopiński**

**Hubert Kwiecień**

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 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 partykularnych 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 przyszłości 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.