

K2 Holding

Podsumowanie konferencji po wynikach za 3Q21 [neutralne]

Kupuj

Cena docelowa: 31 PLN

(z dnia: 21.10.2021)

Cena bieżąca: 24,4 PLN

- Udział eksportu w Fabryty stanowi w tym roku około 45% sprzedaży;
- Spadek wyniku w Fabryty związany z wyjątkowo wysoką bazą z 3Q20 (kilka pozytywnych one-offów biznesowych) oraz negatywnym wpływem niepowtarzalnych zdarzeń na projektach w 3Q21. W kolejnych okresach taki efekt nie powinien już wystąpić;
- Wśród nowych klientów Fabryty jeden z liderów rynku prywatnej opieki medycznej w Polsce;
- W segmencie Cloud część kontraktów odmrożona po pandemii, będą to powtarzalne przychody;
- Segment Cloud rozwija się też w biznesie chmur globalnych (np. realizowany projekt dla jednego z banków);
- Spółka wiąże duże nadzieje ze współpracą z grupą Morizon-Gratka, drugim graczem na rynku ogłoszeń nieruchomości (koncern Axel Springer);
- Spadek rentowności w segmencie marketing wynika głównie z inwestycji w PerfectBot;
- Spółka chciałaby utrzymać dotychczasowe tempo wzrostu biznesu PerfectBot, celem jest podwojenie przychodów powtarzalnych w ciągu roku;
- W 2022 w PerfectBot skupienie się na anglojęzycznym segmencie fashion, w dłuższym okresie inne sektory w e-commerce;
- Oczekiwane wyniki 2021 będą zbliżone do zeszłorocznych po oczyszczeniu z wydarzeń jednorazowych (pomoc antycovidowa w wysokości ponad 0,7mln PLN w 2020, koszty programów motywacyjnych);
- Skala inwestycji w projekt low-code to kilkaset tys. PLN w tym roku i jak dotąd przychody pokrywają koszty ponoszone na tym projekcie;
- Nowozatrudnieni w dziale IT w 3Q21 stanowili ponad 10% zasobu programistów spółki.

Komentarz: Spółka pracuje nad uzupełnieniem bazy klientów po utracie kontraktu z Carrefourem i jesteśmy w tej kwestii umiarkowanie optymistyczni biorąc pod uwagę ostatnie pozyskania. Negatywny wpływ na rentowność segmentu Marketing będzie wywierać jeszcze biznes PerfectBot, ale w ciągu najbliższych miesięcy spółka nie wyklucza pozyskania partnera, który dofinansowałby i wsparł międzynarodową ekspansję. Na plus odbieramy pozyskanie klienta z grupy CCC, co łącznie z dotychczasową współpracą z LPP potwierdza, że najwięksi gracze doceniają rozwiązanie spółki i zwiększa prawdopodobieństwo sukcesu także na rynkach zagranicznych. **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: 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 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.