

K2 Holding

Wstępne wyniki za 2021 [lekko negatywne]

Kupuj

Cena docelowa: 31 PLN
(z dnia: 09.12.2021)

Cena bieżąca: 22.3 PLN

mIn PLN	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21W	y/y	q/q	4Q21P
Przychody	36.5	32.2	28.9	27.1	35.6	-2%	32%	32.8
EBITDA	3.9	3.3	3.2	3.4	3.0	-22%	-11%	3.8
EBIT	2.2	1.6	1.5	1.8	1.4	-34%	-18%	2.1
EV/EBITDA 12M trailing	4.4	4.1	4.3	4.4	4.7			
zmiana przychodów r./r.	9.7%	19.2%	6.3%	-6.5%	-2.4%			
marża EBITDA	10.6%	10.3%	11.1%	12.5%	8.4%			
marża EBIT	6.0%	5.0%	5.1%	6.5%	4.0%			

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- Przychody w 2021r. 123,8mln PLN (+3% r/r)
- Przychody operacyjne 74,2mln PLN (+12% r/r)
- EBITDA 12,9mln PLN (-12% r/r)
- EBIT 6,3mln PLN (-21% r/r)
- Segmenty Software oraz Cloud osiągnęły kilkunastoprocentowe wzrosty przychodów i wyniki zbliżone do 2020r.
- Spadł zysk segmentu Marketing (koszty rozwoju PerfectBot, zakończenie współpracy z dużym klientem)
- Publikacja wyników rocznych zaplanowana jest na 28 kwietnia

Komentarz: Kwartalne wyniki operacyjne najłabsze od dwóch lat, interpretujemy lekko negatywnie. Co prawda spółka po raz pierwszy raportuje pełny kwartał po utracie kontraktu z Carrefourem (mogliśmy nie docenić negatywnego wpływu z tytułu), ale zakładaliśmy, że ubytek w segmencie marketingu w większym stopniu nadrobią usługi chmurowe oraz Fabrity. Na plus odbieramy dobry wynik na poziomie przychodów operacyjnych, który implikuje wzrost o 6% r/r do rekordowych 20mln PLN w ostatnim kwartale, ale pozostaje problem z rentownością. W biznesie marketingu spółka pozyskiwała kolejne kontrakty w 1Q22, jednak mogą nie wystarczyć żeby zapłacić lukę po utraconym dużym kontrakcie, a ponadto możliwa jest utrata części biznesu PerfectBot z LPP (wersja rosyjskojęzyczna). Z drugiej strony liczymy na poprawę w 2022 w Fabrity, po płaskim wyniku w 2021r. **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.