

PGS Software

Kupuj
Cena docelowa: 13,6 PLN

(z dnia: 20.10.2020)

Cena bieżąca: 10,05 PLN
Wyniki za III kwartał lepsze od oczekiwań [lekko pozytywne]

mIn PLN	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	y/y	q/q	3Q20P
Przychody	38,5	35,2	39,5	31,3	33,2	-14%	6%	32,9
EBITDA	9,1	3,5	6,3	4,7	5,9	-35%	25%	5,1
EBIT	8,6	3,0	5,8	4,3	5,5	-36%	28%	4,6
Zysk netto	6,8	7,9	3,1	5,5	4,8	-30%	-13%	3,5
P/E 12M trailing	12,1	11,3	12,3	13,0	14,2			
EV/EBITDA 12M trailing	8,7	9,7	10,1	10,8	12,9			
zmiana przychodów r./r.	20%	1%	13%	-13%	-14%			
marża EBITDA	24%	10%	16%	15%	18%			
marża EBIT	22%	8%	15%	14%	17%			
marża netto	18%	22%	8%	18%	14%			

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- Zysk ze sprzedaży wzrósł o 91% q/q z 2,7 mln PLN do 5,2 mln PLN (vs. nasza prognoza 4,4 mln PLN).
- Koszty finansowe netto na poziomie -0,5 mln PLN (nasze oczekiwanie -0,75 mln PLN).
- Podatek 0,2 mln PLN (poniżej naszych oczekiwań 0,4 mln PLN).
- Skrócenie „ławki” w trakcie kwartału niemal do zera, co skutkowało mocną poprawą wyniku we wrześniu.
- Utrudniona rekrutacja – skłonność informatyków do zmiany pracy w czasie pandemii znacznie się zmniejszyła.
- Rozmowy z potencjalnymi klientami nadal trudne, sytuacja może nie poprawić się w najbliższych miesiącach .

Komentarz: Wyniki interpretujemy lekko pozytywnie. Poprawa wyniku na koniec kwartału (mocny wrzesień) implikuje wysoką rentowność operacyjną w ostatnim kwartale roku. Zakładając utrzymanie wyższej rentowności wynik netto spółki może być zbliżony do przynajmniej 7 mln w kolejnym kwartale (vs. nasze poprzednie założenie o 6 mln) a całoroczny wynieść około 20 mln (powyżej naszej ostatniej prognozy 18 mln PLN). Drugi lockdown może utrudnić jednak dynamikę odbicia w przyszłym roku (nasze prognozy zakładają 11% wzrost, ale dwucyfrowe odbicie przychodów stoi w obecnej sytuacji pod znakiem zapytania, zależnie od zdolności pozyskania nowych klientów).

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 Kosiolek

Biotechnologia

Michał Kozak

Paliwa, Chemia, Energetyka

Dominik Niszczyński

TMT

Łukasz Rudnik

Przemysł, Wydobycie

David Sharma

Budownictwo, Deweloperzy

Sales:

Paweł Szczyński, 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.