

K2 Holding

Sprzedaż 90% udziałów w Oktawave do Netii za 25,2mln PLN, przy wycenie wartości przedsiębiorstwa EV 33,7mln PLN

- Pełna wartość ceny sprzedaży została zapłacona w dniu transakcji
- Dodatkowo Netia spłaciła zadłużenie Oktawave względem K2 Holding w wysokości 6,5mln PLN
- Jednocześnie K2 Holding zobowiązał się w okresie do dnia 31 maja 2024 r. zlecić na rzecz Oktawave usługi o wartości nie mniejszej niż 887.000 PLN rocznie

Komentarz: Cena sprzedaży oraz spłacony dług odpowiadają łącznie 13,7 PLN na akcję K2 Holding, co powinno przełożyć się na pozytywny odbiór transakcji przez rynek. Jednocześnie zwracamy uwagę, że od momentu opublikowania komunikatu o negocjacjach z Netią 12 kwietnia kurs K2 Holding urósł z 21,5 PLN do 27,2 PLN, tj. o 26% a WIG spadł o 15% (różnica to łącznie ponad 41% kapitalizacji spółki z dnia 12 kwietnia, 9 PLN na akcję). Mimo to nadal oczekujemy wyraźnej pozytywnej reakcji. Oktawave pozostawał w ostatnich 5 latach nierentowny na poziomie wyniku operacyjnego a nowy właściciel ma warunki do zapewnienia spółce istotnie szybszej ścieżki rozwoju. Otrzymana gotówka 1) może zostać przeznaczona na dystrybucję do akcjonariuszy, 2) wzmacnia pozycję negocjacyjną grupy przy poszukiwaniu ewentualnego partnera dla PerfectBot, a jednocześnie alternatywnie ułatwia sfinansowanie rozwoju projektu z własnych środków, 3) może wspomóc rozwój Fabrity np. przez selektywne przejęcia lub dofinansowanie kapitału obrotowego w średnim terminie w przypadku szybszego rozwoju biznesu IT. Ponadto w wyniku transakcji uproszczona zostanie struktura grupy, co również powinno wspierać wycenę. Skorygowana EBITDA segmentu cloud za ostatnie 4 kwartały wyniosła 3,75mln PLN (EV/EBITDA 9x) a EBIT 0,05mln PLN. Nasze poprzednie prognozy i wycenę sporządzaliśmy przy założeniu pozostania Oktawave w ramach holdingu – w najbliższym czasie zaktualizujemy wycenę i szacunki wyników grupy w nowym kształcie. **Dominik Niszc**

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 Niszc
TMT

Łukasz Rudnik
Przemysł, Wydobycie

David Sharma
Budownictwo, Deweloperzy, Materiały budowlane

Sales:

Paweł Szczyński, Head of Sales

Paweł Czupryński

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 wybrany 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.