

K2 Holding

Szacunkowe wyniki za 2Q'22, silny wzrost w Fabrycy [pozytywne]

mln PLN	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22W	y/y	q/q	2Q22P*
Przychody	28,9	27,1	35,7	36,1	30,6	6%	-15%	30,8
EBITDA	3,2	3,4	3,0	3,0	3,8	19%	27%	3,4
EBIT	1,5	1,8	1,4	1,4	2,1	43%	53%	1,8
EV/EBITDA 12M trailing	6,3	6,4	7,0	7,5	4,9			
zmiana przychodów r./r.	6,3%	-6,5%	-2,3%	12,0%	6,0%			
marża EBITDA	11,1%	12,5%	8,4%	8,3%	12,4%			
marża EBIT	5,1%	6,5%	4,0%	3,8%	6,9%			

Źródło: dane spółki, Trigon DM, *prognoza po oczyszczeniu o wpływ sprzedaży Oktawave

#Wyniki za 1H22 uwzględniające konsolidację Oktawave metodą pełną

- Przychody 66,7mln PLN (+9%)
- Przychody operacyjne 43,9mln PLN (+20%)
- EBIT 3,5mln PLN (+13%)
- EBITDA 6,8mln PLN (+5%)

#Wyniki za 1H22 z Oktawave zaklasyfikowanym jako aktywa przeznaczone do zbycia

- Przychody 56,7mln PLN (+7%)
- EBIT 3,9mln PLN (0%)
- EBITDA 5,4mln PLN (+2%)

#Fabrycy, sprzedaż Oktawave

- W całym półroczu wzrost o 30% przychodów i o 35% przychodów operacyjnych w Fabrycy
- Wpływ sprzedaży Oktawave na przychody/koszty finansowe 21,3mln PLN (poprzednio spółka sygnalizowała wpływ 11,5mln PLN na wynik netto)
- Publikacja raportu 2Q22 zaplanowana na 30 sierpnia 2022

Komentarz: Wyniki zestawione z naszymi oczekiwaniami oczyszczonymi o wpływ sprzedaży Oktawave implikują o ponad 10% lepszy niż zakładaliśmy wynik EBITDA i operacyjny. Przychody są zgodne z oczekiwaniami, ale większa niż sądziliśmy była kontrybucja Fabrycy, co przełożyło się na wyższą rentowność na poziomie grupy. Wzrost przychodów Fabrycy o 30% w 1H'22 implikuje silną dynamikę na poziomie +35% r/r w 2Q'22 (wobec +25% r/r w 1Q'22), natomiast przyrost wyżej marżowych przychodów operacyjnych Fabrycy powinien przekroczyć 40% (wobec +24% r/r w 1Q'22). Przypominamy, że przychody i przychody operacyjne Fabrycy wrosły w całym 2021 roku o odpowiednio 15% i 20%, co oznacza istotne przyspieszenie tempa wzrostu (wyższe ceny usług, poszerzenie zakresu prac/bazy klientów). Zysk ze sprzedaży Oktawave będzie zaksięgowany jako przychód finansowy - w naszych prognozach zakładaliśmy wpływ ze sprzedaży Oktawave powyżej wyniku EBIT, stąd w tabeli przedstawiamy nasze oczyszczone o ten one-off prognozy. W tabeli dla zachowania ciągłości prezentacji zakładamy też konsolidację Oktawave w danych operacyjnych do momentu sprzedaży tej spółki, bez przekształceń wyniku wstecz. Do potencjalnych katalizatorów dla wyceny spółki w najbliższym okresie zaliczamy ewentualne pozyskanie partnera dla PerfectBot, a w dalszej części roku prezentację zaktualizowanej strategii grupy. **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: 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, Deweloperzy, Materiały budowlane

Sales:

Paweł Szczepański, Head of Sales

Paweł Czupryński

Michał Sopiński

Hubert Kwiecień

Maciej Senderek

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 Dokumentcie 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 Dokumentcie. 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 Dokumentcie 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 wypowiedziających się w imieniu podmiotu, którego dotyczy raport lub wynik oceny własnej Domu Maklerskiego. Posługując się informacjami lub wnioskami podanymi w Dokumentcie 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.